

MIRASSET GESTION, SICAV, SA

Nº Registro CNMV: 225

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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

Grupo Gestora: **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: 22/07/1998

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 mismo Grupo de la Sociedad 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, 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 Unión Europea o de cualquier Estado miembro de la OCDE sujeta 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. La Sicav no tiene ningún índice de referencia en su gestión. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España, a 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 nonnegociados en mercados organizados de derivados con la

finalidad de cobertura. 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 de la 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	0,63	0,67	0,63	3,80
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,81	0,35	1,81	0,16

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	3.365.575,00	2.834.372,00
Nº de accionistas	117,00	44,00
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	27.039	8,0339	7,7353	8,0415
2022	21.925	7,7355	7,5093	9,3538
2021	40.144	9,2833	7,9081	9,3555
2020	38.919	7,9456	6,3625	8,4468

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

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

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,54	0,00	0,54	0,54	0,00	0,54	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	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
3,86	1,48	2,34	3,01	-2,54	-16,67	16,84	1,15	-1,64

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)	0,69	0,34	0,35	0,38	0,40	1,57	1,56	1,56	1,36

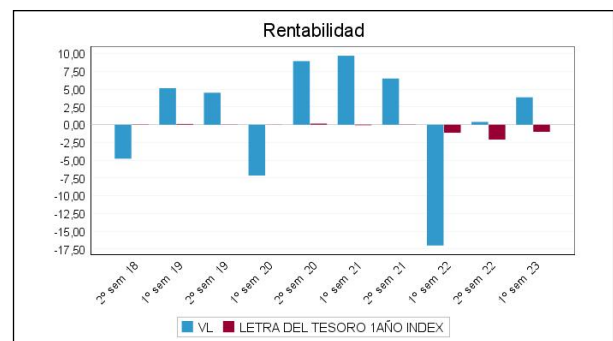
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	25.918	95,85	17.870	81,51
* Cartera interior	6.467	23,92	499	2,28
* Cartera exterior	19.418	71,81	17.339	79,08
* Intereses de la cartera de inversión	34	0,13	32	0,15
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	918	3,40	4.018	18,33
(+/-) RESTO	203	0,75	38	0,17
TOTAL PATRIMONIO	27.039	100,00 %	21.925	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)	21.925	30.195	21.925	
± Compra/ venta de acciones (neto)	16,45	-32,30	16,45	-149,97
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,52	0,61	3,52	466,27
(+) Rendimientos de gestión	4,18	1,31	4,18	214,14
+ Intereses	0,40	0,12	0,40	222,01
+ Dividendos	0,59	0,39	0,59	48,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,12	-0,37	-0,12	-69,15
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,87	1,77	3,87	114,50
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,09	-0,74	-0,09	-87,46
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,37	-0,08	-0,37	332,77
± Otros resultados	-0,10	0,21	-0,10	-145,63
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,66	-0,70	-0,66	-6,63
- Comisión de sociedad gestora	-0,54	-0,59	-0,54	-10,17
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-3,49
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	82,88
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-24,34
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,04	-0,05	24,87
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	95.517,50
+ 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	95.517,50
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	27.039	21.925	27.039	

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

3. Inversiones financieras

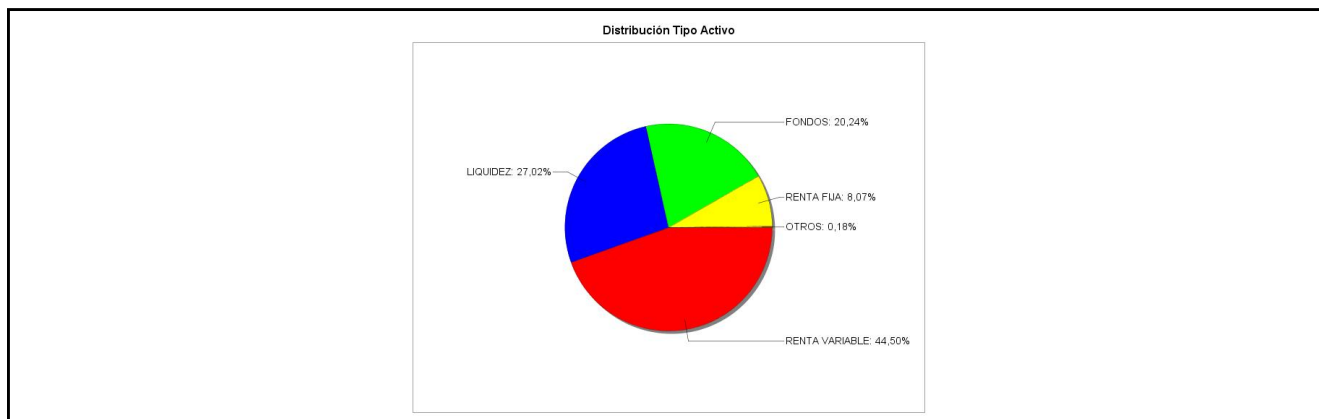
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	6.199	22,93	499	2,28
TOTAL RENTA FIJA	6.199	22,93	499	2,28
TOTAL RV COTIZADA	268	0,99	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	268	0,99	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.467	23,92	499	2,28
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.986	7,35	2.015	9,18
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	195	0,72	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	2.181	8,07	2.015	9,18
TOTAL RV COTIZADA	11.764	43,53	10.821	49,35
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	11.764	43,53	10.821	49,35
TOTAL IIC	5.473	20,24	4.503	20,53
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	19.418	71,84	17.339	79,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	25.885	95,76	17.838	81,34

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
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (18/09/23)	2.478	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2478	
TOTAL OBLIGACIONES		2478	

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 525403017,79€. Este importe representa el 15,78 por ciento sobre el patrimonio medio diario.

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.
A pesar de las rápidas e intensas subidas de tipos de interés a nivel global iniciadas en 2022, las principales economías de los países desarrollados han mostrado una mayor resistencia a la desaceleración de lo esperado. Mientras que los datos de actividad manufacturera reflejan claramente las consecuencias de estas políticas monetarias restrictivas, el área de servicios resiste gracias a un consumo más estable de lo esperado debido a la fortaleza del mercado laboral, los

ahorros acumulados durante la pandemia y las ayudas gubernamentales para sobrellevar los efectos negativos de la crisis energética. Todo ello ha justificado que los principales bancos centrales (Fed, BCE, BOE, SNB, etc) hayan seguido con sus previsiones de futuras subidas de tipos, a pesar de que el nivel máximo de los tipos esté cada vez más próximo.

Una consecuencia directa de estas subidas de tipos fue la crisis bancaria que ha sufrido el segmento de bancos medianos en Estados Unidos (si bien, algunos de ellos provocada por causas específicas) como detonante de la restricción de liquidez en la economía y la salida de liquidez en las cuentas corrientes para buscar rentabilidad en fondos monetarios o deuda directa. La reacción inmediata de la Fed así como la mejor situación financiera del sector consiguió limitar esta crisis a determinadas entidades financieras y que este hecho no provocara un efecto contagio.

Por otro lado, mencionar la debilidad de la economía china que, a pesar de la buena noticia de la reapertura de su economía tras el confinamiento por el Covid, sigue presionada por el sector inmobiliario y una actividad industrial por debajo de lo esperado. Estos factores nos hacen pensar en próximas medidas económicas que reactiven una de las principales economías mundiales.

A pesar de las incertidumbres actuales, el comportamiento de los mercados de renta variable ha sido positivo en este primer semestre con rentabilidades para los principales índices superior al 10%. Destacable es la subida del 31% del índice Nasdaq tras los buenos resultados publicados y el auge creciente de los valores relacionados con la inteligencia artificial. Los mercados asiáticos y, en especial, la bolsa china han terminado el semestre con las peores rentabilidades en términos comparativos.

Respecto a las rentabilidades de la deuda, en este semestre han evolucionado lateralmente. Como ejemplo, la rentabilidad del bono a 10 años americano ha oscilado entre el 3,4% y el 4%.

Por otra parte, el dólar se ha depreciado un 2% respecto al euro y el precio del oro se ha revalorizado un 5% frente a la caída del 12% del precio del petróleo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La política de inversiones en J. Safra Sarasin ha mantenido una estructura defensiva en las carteras en base a la expectativa de una próxima recesión en Estados Unidos, consecuencia de la restricción de liquidez y subida de tipos de interés iniciada el año pasado.

Por activos, mantenemos infraponderación en renta variable donde esperamos que continúe la desaceleración de los beneficios empresariales afectados por el menor crecimiento en las ventas y los mayores costes financieros y salariales. Este factor junto con las revalorizaciones vistas en las cotizaciones, hace que nos preocupe las valoraciones alcanzadas por el mercado en general y, especialmente, el sector tecnológico después del excelente comportamiento en este primer semestre.

Sin embargo, somos más positivos en el activo de renta fija donde, a pesar de los últimos comentarios sobre posibles subidas adicionales de los tipos, creemos que las rentabilidades actuales son muy interesantes a medio plazo y se recomienda aumentar duración gradualmente a medida que nos acerquemos a la última subida de tipos de interés.

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 3,86% con una volatilidad del 5,32%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio de la SICAV se situaba en 27.038.617,48 euros, lo que supone un +23,32% comparado con los 21.925.220,72 de euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 117 accionistas, 73 más de los que había a 31/12/2022.

La rentabilidad neta de gastos de MIRASSET GESTIÓN SICAV SA durante el semestre ha sido del 3,86% con una volatilidad del 5,32%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,34 (directo 0,30% + indirecto 0,04%), siendo el del año del 0,69%.

La comisión sobre resultados acumulada es de 0€.

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

El patrimonio ha aumentado durante este semestre, tanto por la revalorización de los activos, como por la entrada de nuevos accionistas en la sociedad.

La política de prudencia en la exposición de renta variable en este período justifica la rentabilidad de la sociedad frente a los índices.

En esta sicav, J. Safra Sarasin realiza una actividad de asesoramiento en las inversiones y, por este motivo, se considera que su comparativa con el resto de IIC de la Gestora no es de aplicación.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Por la parte de renta fija, hemos aumentado la inversión a través de emisiones de corto plazo como Pagarés de Acciona y Letras del Tesoro americano a 3 meses y a medio plazo, se ha invertido en fondos de inversión de renta fija flexible con duraciones medias superior a cuatro años.

Por la parte de renta variable, las principales decisiones se han concentrado en el aumento de inversión en compañías de lujo (LVMH, Kering, Richemont) a raíz del anuncio de la reapertura de la economía china dado el impacto positivo y revisión al alza de las estimaciones de estas compañías por este motivo. Por otro lado, tanto por la estimación de que estamos cerca del final de las subidas de tipos como por el anuncio de Nvidia, se ha aumentado el peso en la cartera del sector tecnológico a través de compañías concretas como AMD, ServiceNow, Infineon, Applied Material, StMicroelectronics, Salesforce, Adobe, Apple, Amazon y Alphabet. Asimismo, se ha empezado una posición en los fondos temáticos Pictet Robotics, Allianz Artificial Intelligence y Franklin Technology. Recientemente se ha aumentado peso en compañías industriales americanas (United Rentals, Eaton Corporation) dado los proyectos en infraestructuras pendientes de realizar, reduciéndose en valores como Raytheon Technology por su peor comportamiento relativo. Por último, a pesar del comportamiento irregular en bolsa del sector farmacéutico, se ha aumentado el peso en valores de este sector como Intuitive Surgical, Medtronic, Roche, Johnson&Johnson y NovoNordisk.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La sicav mantiene a cierre del semestre una posición comprada de 20 futuros eurodólar vencimiento septiembre 23 con objeto de Cobertura del riesgo divisa por las inversiones en el mercado americano El grado de cobertura promedio a través de derivados en el periodo ha sido del 8,00. El grado de apalancamiento medio a través de derivados en el período ha sido del 21,64.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de -24063,61 €.

d) Otra información sobre inversiones.

La IIC mantiene una inversión en otras IIC en torno al 20%, principalmente en fondos de renta fija o fondos de renta variable especializado en estrategias muy concretas que es difícil de replicar mediante la compra directa en acciones. En renta fija corporativa de corto plazo hemos seleccionado la gestora de Muzinich para la zona euro. Aprovechando el repunte de rentabilidades ocurrido este semestre, se han aumentado posiciones en los fondos Nomura Global Dynamic, PIMCO Income y Pictet Corporate Bond.

En renta variable mantenemos una posición en el mercado chino a través de las gestoras Schroder e Invesco. Invertimos en pequeñas compañías americanas con Threadneedle y en el caso de los temáticos relacionados con tecnología tenemos posición en las gestoras Franklin Templeton, Pictet y Allianz.

La IIC no mantiene posiciones clasificados como 48.1J.

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 48,67% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 5,32%.

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 semestre se ha delegado el voto en el Consejo de Iberdrola en su JGA.

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.

A pesar de la incertidumbre económica actual, creemos que el anuncio de la finalización del proceso de subidas de tipos que podríamos conocer después del verano, será bien acogido por el mercado y, en especial, por las inversiones en renta fija. Aparte de ello, las inversiones en sectores growth deberían seguir haciéndolo bien frente a los valores value del año pasado.

Los meses estivales, máxime cuando llegamos con unas revalorizaciones tan positivas en el año, pueden ser volátiles pero, de cara al próximo año puede ser una buena estrategia ir aprovechando correcciones para aumentar exposición en renta variable, a la vez que se aumenta gradualmente la duración media de la cartera de renta fija.

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
ES0000012L52 - REPO BANKINTER 3,42 2023-07-03	EUR	6.199	22,93	0	0,00
ES00000126Z1 - REPO BANKINTER 1,70 2023-01-02	EUR	0	0,00	499	2,28
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		6.199	22,93	499	2,28
TOTAL RENTA FIJA		6.199	22,93	499	2,28
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	124	0,46	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	143	0,53	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		268	0,99	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		268	0,99	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.467	23,92	499	2,28
US91282CD214 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO USA 1,50 2025-02-15	USD	686	2,54	700	3,19
US9128283W81 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO USA 2,75 2028-02-15	USD	427	1,58	437	1,99
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.113	4,12	1.137	5,18
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
US172967MF56 - RENTA FIJA CITIGROUP INC 3,35 2025-04-24	USD	178	0,66	180	0,82
US06051GKG37 - RENTA FIJA BANK OF AMERICA 1,84 2025-02-04	USD	176	0,65	178	0,81
XS2168647357 - RENTA FIJA BANCO SANTANDER SA 1,38 2026-01-05	EUR	93	0,34	92	0,42
XS1201001572 - RENTA FIJA BANCO SANTANDER SA 2,50 2025-03-18	EUR	286	1,06	290	1,32
XS1982819994 - RENTA FIJA TELECOM ITALIA SPA 2,75 2025-04-15	EUR	140	0,52	137	0,63
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		873	3,23	878	4,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.986	7,35	2.015	9,18
XS2608819814 - PAGARE ACCIONA 4,00 2023-11-03	EUR	195	0,72	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		195	0,72	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		2.181	8,07	2.015	9,18
US2371941053 - ACCIONES DARDEN RESTAURANTS	USD	153	0,57	0	0,00
CH1175448666 - ACCIONES STRAUMANN HOLDING AG	CHF	221	0,82	0	0,00
US26875P1012 - ACCIONES EOG RESOURCES INC	USD	0	0,00	302	1,38
GB00BP6MXD84 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	0	0,00	530	2,42
US75513E1010 - ACCIONES RAYTHEON	USD	251	0,93	660	3,01
IE00B8KQN827 - ACCIONES EATON CORP PLC	USD	147	0,55	0	0,00
US81762P1021 - ACCIONES SERVICENOW INC	USD	103	0,38	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US9113631090 - ACCIONES UNITED RENTALS INC	USD	163	0,60	0	0,00
CH0013841017 - ACCIONES LONZA GROUP AG-REG	CHF	183	0,68	0	0,00
US98978V1035 - ACCIONES ZOETIS INC	USD	126	0,47	0	0,00
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX LABORATORIES I	USD	120	0,44	0	0,00
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	0	0,00	305	1,39
IE00B4ND3602 - ACCIONES BLACKROCK ASSET M DE	USD	240	0,89	497	2,27
US90384S3031 - ACCIONES ULTA BEAUTY INC	USD	0	0,00	219	1,00
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS I	USD	164	0,61	0	0,00
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER	USD	0	0,00	533	2,43
US7739031091 - ACCIONES ROCKWELL AUTOMATION	USD	151	0,56	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	307	1,14	124	0,56
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	167	0,62	0	0,00
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC CLASS A	USD	109	0,40	0	0,00
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	138	0,51	0	0,00
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC INC	USD	162	0,60	0	0,00
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS	USD	132	0,49	0	0,00
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	161	0,60	0	0,00
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC	USD	167	0,62	0	0,00
US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTERS INC	USD	320	1,18	218	1,00
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	148	0,55	0	0,00
US0970231058 - ACCIONES BOEING CO	USD	0	0,00	125	0,57
NL0010273215 - ACCIONES AMSL HOLDING NV	EUR	464	1,72	504	2,30
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL	USD	157	0,58	0	0,00
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANC. RICHEMON	CHF	0	0,00	106	0,48
US6092071058 - ACCIONES MONDELEZ INTL	USD	368	1,36	342	1,56
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	335	1,24	157	0,72
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA	USD	0	0,00	267	1,22
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	128	0,47	0	0,00
US4385161066 - ACCIONES HONEYWELL INTL	USD	247	0,91	260	1,19
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	0	0,00	164	0,75
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOL AG	EUR	234	0,87	0	0,00
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE	USD	155	0,57	0	0,00
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	250	0,92	196	0,89
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	253	0,94	369	1,68
US2441991054 - ACCIONES DEERE & CO	USD	409	1,51	441	2,01
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	427	1,58	467	2,13
US1491231015 - ACCIONES CATERPILLAR INC	USD	0	0,00	112	0,51
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS	EUR	155	0,57	0	0,00
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD RICARD SA	EUR	243	0,90	220	1,01
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	212	0,79	0	0,00
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	128	0,47	148	0,67
US713481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	136	0,50	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	345	1,28	102	0,47
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	0	0,00	515	2,35
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORPORATION	USD	271	1,00	96	0,44
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	780	2,89	560	2,55
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP	USD	132	0,49	0	0,00
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	115	0,43	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	225	0,83	0	0,00
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	132	0,49	0	0,00
US46625H1005 - ACCIONES J.P.MORGAN	USD	0	0,00	426	1,94
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	134	0,49	0	0,00
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	140	0,52	0	0,00
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	146	0,54	0	0,00
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	305	1,13	259	1,18
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	320	1,18	301	1,37
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA	USD	0	0,00	309	1,41
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	158	0,58	264	1,20
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	144	0,53	426	1,94
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	0	0,00	296	1,35
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	280	1,04	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		11.764	43,53	10.821	49,35
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		11.764	43,53	10.821	49,35
LU1279334053 - PARTICIPACIONES PICTET - ROBOTICS-I	EUR	202	0,75	0	0,00
LU1725194317 - PARTICIPACIONES SCHRODER INT GREAT C	EUR	236	0,87	0	0,00
IE00BGP6697 - PARTICIPACIONES ISHARES 7-10 YR \$ TR	USD	424	1,57	853	3,89
LU1878469359 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE AMERICA	EUR	372	1,37	0	0,00
IE00B76RRL37 - PARTICIPACIONES NOMURA FUNDS IRELAND	EUR	0	0,00	813	3,71
LU1683489089 - PARTICIPACIONES VONTOBEL FUND COMMOD	EUR	0	0,00	463	2,11
LU0638557669 - PARTICIPACIONES RUFFER TOTAL RETURN	EUR	0	0,00	594	2,71
LU1981112011 - PARTICIPACIONES INVESCO CHINA FOCUS-	EUR	456	1,69	378	1,72
IE00BTL1GS46 - PARTICIPACIONES NOMURA GLOBAL DYNAMI	EUR	1.063	3,93	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1953144208 - PARTICIPACIONES ALLIANZ CREDIT OPPOR	EUR	352	1,30	0	0,00
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS-INCOME FUN	EUR	574	2,12	0	0,00
LU0128472205 - PARTICIPACIONES PICTET EUR CORPORATE	EUR	587	2,17	332	1,51
LU1597246039 - PARTICIPACIONES ALLIANZ GLBL ARTIFIC	EUR	204	0,76	0	0,00
LU1207150977 - PARTICIPACIONES MIRAE ASSET ASIA GRE	EUR	0	0,00	1.070	4,88
LU0923958473 - PARTICIPACIONES FRANK-TECHNOLOGY-W E	EUR	309	1,14	0	0,00
IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES MUZINICH ENHANCEDYIE	EUR	694	2,57	0	0,00
TOTAL IIC		5.473	20,24	4.503	20,53
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		19.418	71,84	17.339	79,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		25.885	95,76	17.838	81,34

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 tenía 6.199.482 € comprometidos en operaciones de recompra a 1 día (22,93% 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 3,42%.