

PRIVACLAR, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2862

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

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

Grupo Gestora: GESIURIS, S.A., S.G.I.I.C. **Grupo Depositario:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A. **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 sujeto a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo 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	0,28	0,40	0,68	0,69
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,77	2,17	2,47	-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	3.374.207,00	3.470.221,00
Nº de accionistas	183,00	185,00
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	7.076	2,0970	1,9696	2,0999
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	1,00	0,00	1,00	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

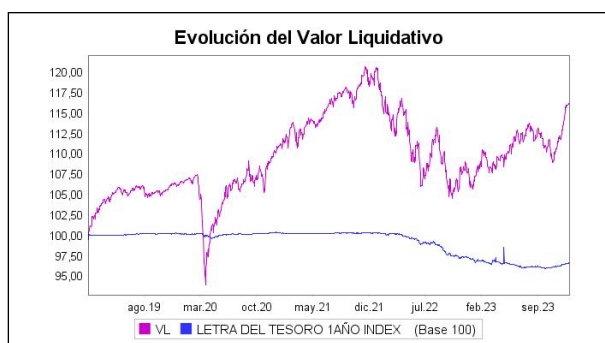
Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
9,53	4,61	-1,45	2,63	3,53	-11,95	8,14	4,52	-1,34

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)	1,58	0,40	0,40	0,39	0,39	1,59	1,67	1,64	1,12

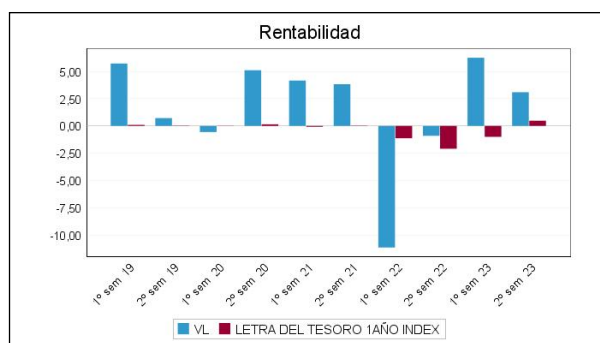
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.818	96,35	6.792	96,22
* Cartera interior	868	12,27	779	11,04
* Cartera exterior	5.920	83,66	5.973	84,62
* Intereses de la cartera de inversión	30	0,42	40	0,57
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	176	2,49	171	2,42
(+/-) RESTO	82	1,16	96	1,36
TOTAL PATRIMONIO	7.076	100,00 %	7.059	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	7.059	6.923	6.923	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-2,78	-4,12	-6,91	-34,56
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,02	6,02	9,08	-51,35
(+) Rendimientos de gestión	3,69	6,65	10,39	-46,25
+ Intereses	0,76	0,71	1,47	3,05
+ Dividendos	0,21	0,29	0,50	-29,50
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,59	0,32	0,90	75,78
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,17	7,01	10,24	-56,18
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,94	-2,92	-4,87	-35,54
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,94	1,20	2,15	-23,79
± Otros resultados	-0,04	0,03	0,00	-209,57
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,67	-0,66	-1,33	-1,46
- Comisión de sociedad gestora	-0,50	-0,50	-1,00	-1,36
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	-1,36
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,05	-0,12	13,70
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,03	-0,07	8,31
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,04	-0,08	-29,25
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,02	-98,99
+ 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	0,02	0,02	-98,99
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.076	7.059	7.076	

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

3. Inversiones financieras

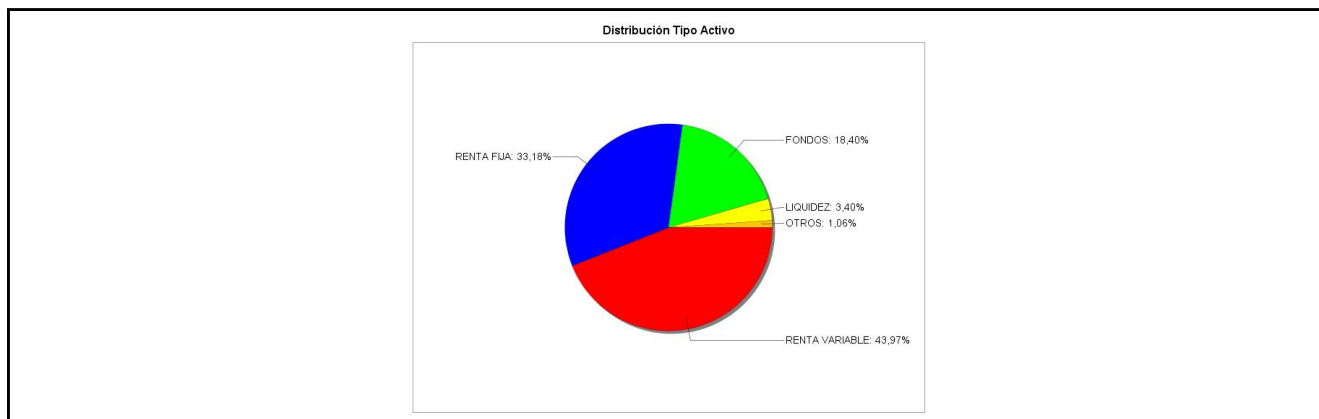
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	203	2,86	98	1,39
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	203	2,86	98	1,39
TOTAL RV COTIZADA	200	2,83	126	1,79
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	200	2,83	126	1,79
TOTAL IIC	465	6,57	555	7,86
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	868	12,26	779	11,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.145	30,33	2.328	32,97
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	2.145	30,33	2.328	32,97
TOTAL RV COTIZADA	2.911	41,16	2.902	41,12
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	2.911	41,16	2.902	41,12
TOTAL IIC	837	11,83	731	10,36
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.892	83,32	5.961	84,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.760	95,58	6.740	95,49

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
MICROSTRATEGY INC-CL A	C/ Opc. CALL CBOE MSTR US 600 (19/04/24) C	109	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
S&P 500 INDEX	C/ Opc. PUT CBOE SPX US 4200 (15/03/24) C	3.044	Cobertura
Total subyacente renta variable		3152	
TOTAL DERECHOS		3152	
SPX VOLATILITY INDEX	C/ Fut. FUT. CBOE VIX (17/01/24)	135	Cobertura
S&P 500 INDEX	V/ Opc. PUT CBOE SPX US 3900 (15/03/24)	2.826	Cobertura
Total subyacente renta variable		2961	
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (18/03/24)	859	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		859	
TOTAL OBLIGACIONES		3820	

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

A 31/12/2023 existían dos participaciones equivalentes a 1233672 y 1102924 títulos, que representaban el 36,56 y el 32,69 por ciento del patrimonio de la IIC. La IIC puede realizar operaciones con el depositario que no requieren de aprobación previa. La IIC soportó facturas por servicios jurídicos ordinarios de Osborne y Clarke.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El segundo semestre del año ha completado el que ha sido un buen ejercicio para los mercados. La perspectiva de posibles bajadas de tipos durante 2024 ha servido como catalizador de un "rally de Navidad" prematuro que se inició el mes de Noviembre y nos ha acompañado hasta finalizar el año. Ha sido el año de "Los siete magníficos", las siete grandes compañías tecnológicas (Alphabet, Amazon, Apple, Meta, Microsoft, Nvidia y Tesla) que durante este año han liderado las rentabilidades y han empujado al alza los grandes índices debido al fuerte peso que tienen en ellos. La discrepancia de rentabilidades entre zonas geográficas, sectores y diferentes estilos de acciones ha sido muy amplio de tal forma que, si no se ha estado invertido en estas compañías es muy difícil haber obtenido una buena rentabilidad.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Hablando de renta variable, nuestra apuesta en contar con las acciones de los grandes "players" del mercado en nuestros vehículos de inversión nos ha permitido obtener unas muy buenas rentabilidades, manteniendo sobreponderación en EEUU al ser un mercado que se encuentra en otra fase de ciclo económico, habiendo recuperado totalmente los niveles de PIB y demanda interna respecto antes el Covid, no así el resto del mundo. Nuestra exposición, además de grandes compañías, también mantiene cierta orientación a empresas de mediana capitalización con elevado potencial de rentabilidad. Hablando de renta fija, con la rentabilidad de los bonos en EEUU al 5% y del bono alemán cerca del 4%, hemos aprovechado la oportunidad de incorporar a nuestra cartera títulos de alta calidad con una buena rentabilidad, asegurándola para los próximos años. Respecto la duración de la renta fija, hemos ampliado un poco la duración pero con cautela, para no sufrir altibajos en el camino en caso que los tipos no sigan la senda bajista prevista.

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 3,09% con una volatilidad del 4,58%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio de la Sicav se situaba en 7.075.693,21 euros, lo que supone un + 0,24% comparado con los 7.058.972,03 de euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 183 accionistas, -2 menos de los que había a 30/06/2023.

La rentabilidad neta de gastos de PRIVACLAR, SICAV, S.A. durante el semestre ha sido del 3,09% con una volatilidad del 4,58%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,40% (directo 0,40% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 1,58%.

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.

Comparando las posiciones en contado de la cartera a inicio y a final del período, las posiciones que han salido de la cartera debido al deterioro de sus perspectivas son por ejemplo Vestas y Total Energies, ambas pertenecientes al sector energía, y Bristol Myers Squibb, del sector farmacéutico, por el deterioro de sus expectativas. Hemos realizado varias entradas en acciones del mercado español, al estar en múltiples atractivos y con altas probabilidades de ser objeto de OPA. Estas acciones son Prosegur (con OPA ya en curso) y Talgo. Además, hemos ampliado posiciones en Nvidia, dado que aún le vemos potencial de crecimiento en plena explosión del mundo de la IA. Otra empresa que hemos añadido a la cartera es Swatch Group, empresa del sector consumo discrecional con unos múltiplos muy atractivos. A nivel de estrategia de renta fija, hemos seguido aumentando ligeramente la duración en nuestras carteras recomendadas, los niveles son muy atractivos y aunque a corto plazo hay mucha volatilidad, son posiciones que pueden asegurar un buen colchón de

rentabilidad para los próximos años.

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 van 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. Esta cobertura ha sido implementada con opciones sobre el índice SP&500.

Hemos cerrado diferentes opciones PUT compradas que teníamos sobre acciones, dado las perspectivas de los mercados eran positivas y mantenerlas hubiera significado un freno a la rentabilidad del vehículo. 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 mantenemos 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 13,00. El grado de apalancamiento medio a través de derivados en el periodo ha sido del 21,97.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de -134302 €.

d) Otra información sobre inversiones.

Al final del periodo, la IIC mantenía más de un 10% invertido en otras IICs, concretamente un 18,40%. La posición más relevante es MAGNUS GLOBAL FLEXIBLE SICAV, con un 4,77%, la gestora de este fondo es Gesiuris Asset Management.

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 48,94% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 4,58%.

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 período 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.

En el ejercicio 2023 la IIC soportó gastos en concepto de análisis financiero por importe de 433,32 euros por el servicio de Alphavalue. El uso del análisis contratado nos ha habilitado para conocer nuevas empresas e ideas de inversión. También valoramos positivamente que hemos podido comprender mejor el negocio de compañías y sectores en los que ya teníamos presencia. El acceso directo a los analistas y sus informes nos han ayudado a tener una comprensión superior de las claves de los negocios de las compañías, lo que nos ha aportado valor añadido en la toma de decisiones de inversión. Por encima de las previsiones numéricas realizadas por los analistas, valoramos el know-how que tienen de la compañía y el conocimiento cualitativo que aportan de la empresa, su sector y el posicionamiento de la misma con sus competidores. Para el ejercicio 2024 la estimación de gastos en concepto de análisis financiero es de 644,15 euros por el servicio ofrecido por Alphavalue.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Para el año 2024, esperamos un mercado marcado por un entorno difícil a nivel geopolítico, pero en que los tipos de interés a nivel global sigan bajando y la inflación por fin sea controlada. Las principales incógnitas, además del ritmo de bajadas de tipos serán si por fin será el año de China, si la deuda seguirá creciendo al mismo ritmo y si los Bancos Centrales acertarán

su estrategia en el futuro. A su vez, históricamente los años de elecciones en EEUU son positivos para los mercados, cumpliendo el "Ciclo de los Presidentes". La razón de este fenómeno es muy sencilla, estos concentran todo su esfuerzo en que sea un buen año económico para ser reelegidos, aunque muchas veces aplazan para otro año los problemas.

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
ES0265936031 - RENTA FIJA ABANCA CORP BANCARIA 5,25 2028-09-14	EUR	103	1,46	0	0,00
ES0344251006 - RENTA FIJA BERCAJA BANCO SAU 3,75 2025-06-15	EUR	99	1,40	98	1,39
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		203	2,86	98	1,39
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		203	2,86	98	1,39
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		203	2,86	98	1,39
ES0183304080 - ACCIONES SQUIRREL MEDIA SA	EUR	47	0,66	72	1,03
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION	EUR	46	0,65	54	0,76
ES0105065009 - ACCIONES TALGO SA	EUR	71	1,00	0	0,00
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	37	0,52	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		200	2,83	126	1,79
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		200	2,83	126	1,79
ES0108191000 - PARTICIPACIONES RENTA 4 GESTORA	EUR	130	1,84	239	3,38
ES0175917030 - PARTICIPACIONES MAGNUS	EUR	335	4,73	316	4,48
TOTAL IIC		465	6,57	555	7,86
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		868	12,26	779	11,04
US912810TE82 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO USA 0,13 2052-02-15	USD	153	2,16	0	0,00
GB00BMV7TC88 - RENTA FIJA D.ESTADO U.K. 3,25 2033-01-31	GBP	114	1,62	0	0,00
US912810TK43 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO USA 3,38 2042-08-15	USD	81	1,14	83	1,17
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		348	4,92	83	1,17
IT0005454050 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ITALIA 1,63 2024-01-30	EUR	0	0,00	96	1,36
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	96	1,36
XS2468378059 - RENTA FIJA CAIXABANK SA 1,63 2026-04-13	EUR	97	1,37	0	0,00
XS2597671051 - RENTA FIJA SACYR SA 6,30 2026-03-23	EUR	102	1,44	99	1,41
XS2497520705 - RENTA FIJA CELANESE US HOLDINGS 4,78 2026-07-19	EUR	101	1,43	97	1,38
XS2537060746 - RENTA FIJA ARCELOR MITTAL 4,88 2026-09-26	EUR	207	2,93	204	2,89
XS2535283548 - RENTA FIJA BANCO DE CREDITO SOC 8,00 2026-09-22	EUR	210	2,97	204	2,88
XS2180509999 - RENTA FIJA FERRARI NV 1,50 2025-05-27	EUR	0	0,00	189	2,68
XS2388162385 - RENTA FIJA ALMIRALL LABORATORIO 2,13 2026-09-30	EUR	96	1,36	93	1,32
XS1224710399 - RENTA FIJA GAS NAT. FENOSA FIN 3,38 2049-04-24	EUR	199	2,81	195	2,76
XS1811792792 - RENTA FIJA SAMSONITE FINCO SARL 3,50 2026-05-15	EUR	200	2,82	196	2,77
XS1814065345 - RENTA FIJA GESTAMP AUTOMOCION S 3,25 2026-04-30	EUR	99	1,40	97	1,37
XS1729872736 - RENTA FIJA FORD MOTOR CREDIT CO 3,42 2024-12-01	EUR	0	0,00	194	2,74
XS1598757760 - RENTA FIJA GRIFOLS 3,20 2025-05-01	EUR	194	2,75	193	2,74
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.505	21,28	1.761	24,94
XS2125914593 - RENTA FIJA ABBVIE INC 1,25 2024-06-01	EUR	97	1,37	96	1,36
FR0013396512 - RENTA FIJA ORANGE SA (FTE) 1,13 2024-07-15	EUR	0	0,00	96	1,36
XS1936805776 - RENTA FIJA CAIXABANK SA 2,38 2024-02-01	EUR	0	0,00	197	2,78
XS1729872736 - RENTA FIJA FORD MOTOR CREDIT CO 4,68 2024-12-01	EUR	195	2,76	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		292	4,13	389	5,50
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.145	30,33	2.328	32,97
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		2.145	30,33	2.328	32,97
US1255231003 - ACCIONES THE CIGNA GROUP	USD	57	0,81	54	0,77
IT0003856405 - ACCIONES LEONARDO SPA	EUR	49	0,69	34	0,48
SE0006422390 - ACCIONES THULE GROUP AB	SEK	52	0,73	57	0,80
CA55027C1068 - ACCIONES LUMINE GROUP INC	CAD	0	0,00	1	0,02
BMG162501057 - ACCIONES BROOKFIELD REINSURAN	USD	0	0,00	0	0,00
CA1130041058 - ACCIONES BROOKFIELD ASSET MAN	USD	35	0,50	29	0,41
CA11271J1075 - ACCIONES BROOKFIELD CORP	USD	85	1,20	77	1,09
US46982L1089 - ACCIONES JACOBS ENGINEERING G	USD	84	1,19	84	1,19
US29082K1051 - ACCIONES EMBECTA CORP	USD	0	0,00	1	0,01

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US68622V1061 - ACCIONES ORGANON & CO.	USD	0	0,00	1	0,02
DK0061539921 - ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	0	0,00	23	0,32
CA89072T1021 - ACCIONES TOPICUS.COM INC	CAD	0	0,00	5	0,07
US92556V1061 - ACCIONES VIATRIS INC	USD	0	0,00	1	0,02
DE000ENER6Y0 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	0	0,00	4	0,05
US55354G1004 - ACCIONES MSCI INC	USD	61	0,87	0	0,00
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	0	0,00	57	0,81
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	49	0,70	43	0,61
US98978V1035 - ACCIONES ZOETIS INC	USD	61	0,86	54	0,76
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX LABORATORIES I	USD	47	0,66	31	0,44
CH0418792922 - ACCIONES SIKA AG-BR	CHF	63	0,90	56	0,80
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM CORP	USD	69	0,97	78	1,10
US22160K1051 - ACCIONES COSTCO WHOLESALE COR	USD	0	0,00	59	0,84
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS I	USD	67	0,94	74	1,05
US5500211090 - ACCIONES LULULEMON ATHLETICA	USD	41	0,58	31	0,44
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	77	1,09	78	1,10
NL0011585146 - ACCIONES FERRARRI NV	EUR	0	0,00	28	0,40
US02079K1059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	87	1,24	83	1,17
US48251W1045 - ACCIONES IKKR & CO LP	USD	55	0,78	43	0,61
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	71	1,01	61	0,87
CH0023405456 - ACCIONES DUFREY AG-REG	CHF	49	0,69	57	0,81
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	USD	67	0,95	59	0,84
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC CLASS A	USD	54	0,77	50	0,71
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR	61	0,87	56	0,80
US1266501006 - ACCIONES CVS HEALTH CORP	USD	55	0,78	49	0,70
CA21037X1006 - ACCIONES CONSTELLATION SOFTWA	CAD	63	0,89	61	0,86
US2788651006 - ACCIONES ECOLAB INC	USD	65	0,91	61	0,87
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	47	0,66	57	0,81
US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTERS INC	USD	82	1,16	97	1,38
US6701002056 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	USD	71	1,00	40	0,57
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	44	0,62	42	0,60
CH0012255151 - ACCIONES SWATCH GROUP	CHF	57	0,81	0	0,00
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	29	0,41	30	0,42
US45866F1049 - ACCIONES INTERCONTINENTAL EXCH	USD	64	0,90	57	0,80
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	58	0,82	76	1,07
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	62	0,88	63	0,89
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	24	0,34	25	0,36
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC-C	USD	76	1,07	83	1,18
US2441991054 - ACCIONES DEERE & CO	USD	55	0,78	45	0,64
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY	USD	98	1,38	95	1,34
US1491231015 - ACCIONES CATERPILLAR INC	USD	61	0,86	31	0,44
US2270461096 - ACCIONES CROCS INC	USD	33	0,47	0	0,00
US8305661055 - ACCIONES SKECHERS USA INC	USD	71	1,00	61	0,86
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	27	0,39	29	0,41
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	62	0,87	47	0,66
US67066G1040 - ACCIONES INVIDIA CORPORATION	USD	44	0,63	38	0,54
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	107	1,52	105	1,49
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP	USD	60	0,84	55	0,78
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	43	0,61	40	0,57
US2546871060 - ACCIONES THE WALT DISNEY CO	USD	0	0,00	42	0,60
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S CORP	USD	0	0,00	47	0,66
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	57	0,81	54	0,77
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	0	0,00	45	0,64
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	53	0,75	56	0,80
TOTAL RV COTIZADA		2.911	41,16	2.902	41,12
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		2.911	41,16	2.902	41,12
LU1900066462 - PARTICIPACIONES LYXOR MSCI EAST.E EX	EUR	68	0,97	0	0,00
LU0942882589 - PARTICIPACIONES ANDBANK BRIGHTGATE	EUR	435	6,14	409	5,79
LU0673562095 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE FUND	EUR	334	4,72	323	4,57
TOTAL IIC		837	11,83	731	10,36
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.892	83,32	5.961	84,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.760	95,58	6.740	95,49

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

Gesiuris Asset Management SGIIC SA cuenta con una Política Remunerativa de sus empleados acorde a la normativa vigente la cual ha sido aprobada por el Consejo de Administración.

Esta Política es compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y no induce a la asunción de riesgos incompatibles con el perfil de riesgo de las IIC que gestiona, así como con la estrategia empresarial de la propia SGIIC. La remuneración se divide en remuneración fija y en remuneración variable no garantizada. La remuneración variable estará basada en el resultado generado por la Sociedad o las IIC por ellos gestionadas, aunque esta remuneración no está reconocida por contrato, no es garantizada, y por lo tanto no constituye una obligación para la SGIIC y nunca será un incentivo para la asunción excesiva de riesgos por parte del empleado. En la remuneración total, los componentes fijos y los variables estarán debidamente equilibrados.

El importe total de remuneraciones abonado por la Sociedad Gestora a su personal, durante el ejercicio 2023, ha sido de 3.070.716,32 €, de los que 2.694.518,32 € han sido en concepto de remuneración fija a un total de 49 empleados, y 376.198,00 € en concepto de remuneración variable, a 11 de esos 49 empleados. La remuneración de los altos cargos ha sido de 594.529,04 €, el número de beneficiarios de esta categoría ha sido de 3, de este importe, 139.979,00 € corresponden a retribución variable, recibida por 1 de los 3 altos cargos. El importe total de las remuneraciones abonadas a empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IIC, excluidos los altos cargos, ha sido de y 1.450.397,03 € de los que 1.255.115,03 € han sido de remuneración fija y 195.282,00 € de remuneración variable. El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de ha sido de 17 y 5 respectivamente. Puede consultar nuestra Política Remunerativa en la web: www.gesiuris.com

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

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