

## FUTURVALOR, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 795

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

**Gestora:** 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.      **Depositario:** BANKINTER, S.A.      **Auditor:** DELOITTE SL

**Grupo Gestora:** GESIURIS, S.A., S.G.I.I.C.      **Grupo Depositario:** BANKINTER      **Rating Depositario:** A2 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.gesuuris.com](http://www.gesuuris.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@gesuuris.com](mailto:atencionalcliente@gesuuris.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](mailto: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. 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 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. - Las acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de las entidades de capital-riesgo reguladas, 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,90	0,46	0,90	0,73
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,99	2,41	2,99	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	1.185.628,00	1.166.097,00
Nº de accionistas	143,00	139,00
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	26.612	22,4457	20,4695	22,6671
2023	24.287	20,8272	17,9924	20,8331
2022	17.635	17,9931	17,2452	20,4378
2021	17.770	20,2065	16,9103	20,4952

**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	0,61	0,00	0,61	0,61	0,00	0,61	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)

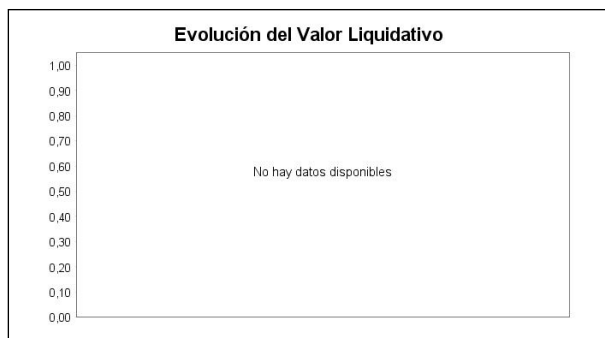
Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,81	0,40	0,40	0,41	0,41	1,67	1,81	1,90	1,90

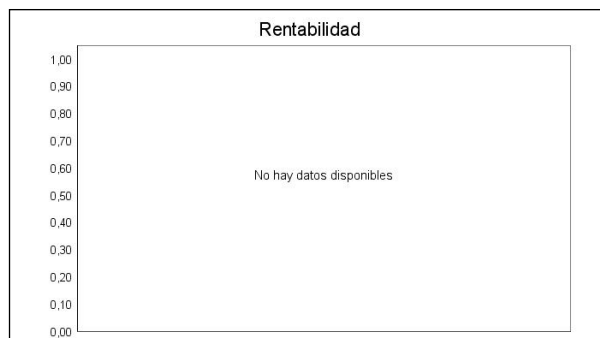
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

N/D

## 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	24.905	93,59	22.795	93,86
* Cartera interior	3.906	14,68	4.516	18,59
* Cartera exterior	20.954	78,74	18.248	75,13
* Intereses de la cartera de inversión	44	0,17	32	0,13
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.516	5,70	1.384	5,70
(+/-) RESTO	192	0,72	108	0,44
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>26.612</b>	<b>100,00 %</b>	<b>24.287</b>	<b>100,00 %</b>

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)	24.287	21.310	24.287	
± Compra/ venta de acciones (neto)	1,68	9,39	1,68	-78,91
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,38	4,24	7,38	104,38
(+) Rendimientos de gestión	8,27	5,05	8,27	92,23
+ Intereses	0,20	0,21	0,20	11,10
+ Dividendos	0,96	0,60	0,96	86,39
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,02	0,17	-0,02	-111,62
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,55	3,26	6,55	136,32
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,23	0,12	-0,23	-323,77
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,84	0,60	0,84	65,13
± Otros resultados	-0,03	0,10	-0,03	-137,60
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,89	-0,81	-0,89	28,62
- Comisión de sociedad gestora	-0,61	-0,62	-0,61	15,48
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	15,89
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-42,68
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	-0,07	-0,06	-0,81
- Otros gastos repercutidos	-0,17	-0,06	-0,17	239,11
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	87.660,61
+ 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	87.660,61
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>26.612</b>	<b>24.287</b>	<b>26.612</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

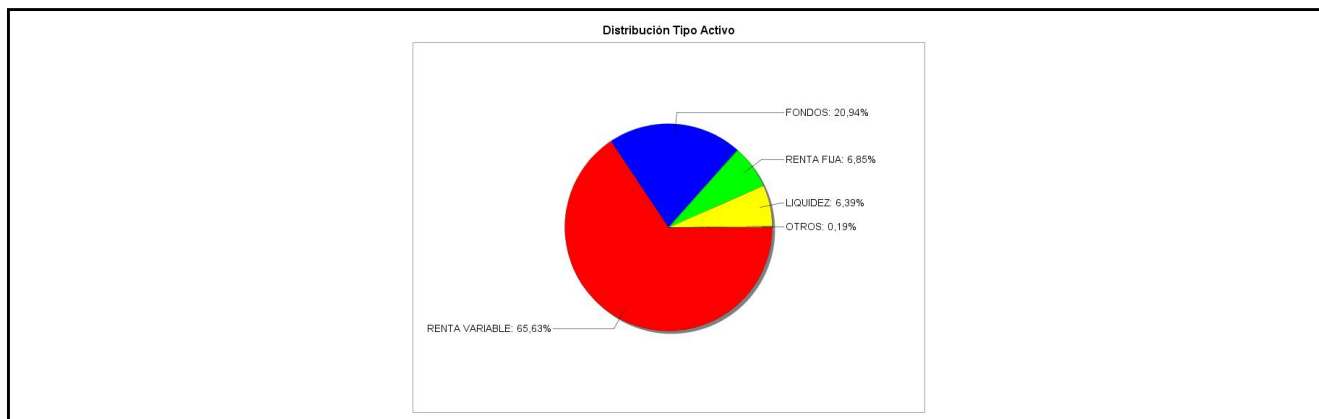
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	0	0,00	799	3,29
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	799	3,29
TOTAL RV COTIZADA	3.642	13,69	3.716	15,31
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	3.642	13,69	3.716	15,31
TOTAL IIC	264	0,99	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	3.906	14,68	4.516	18,60
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.823	6,85	1.628	6,70
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	1.823	6,85	1.628	6,70
TOTAL RV COTIZADA	13.823	51,91	11.568	47,64
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	13.823	51,91	11.568	47,64
TOTAL IIC	5.309	19,94	5.052	20,79
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	20.954	78,70	18.248	75,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	24.861	93,38	22.764	93,73

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	V/ Fut. FUT. EUX EUROSTOXX (20/09/24)	248	Cobertura
Total subyacente renta variable		248	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (16/09/24)	2.282	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2282	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		2529	

#### 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 61758226,31€. Este importe representa el 1,85 por ciento sobre el patrimonio medio diario. Durante el periodo la IIC vendió acciones emitidas por el grupo de la entidad depositaria (Bankinter) por importe de 237.371,57 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.

Acabamos el primer semestre del año con un tono positivo para las principales bolsas mundiales. En índice MSCI World ha subido un 13,9% con EE. UU experimentando una importante subida del 18,20%, muy por encima del +9,7% de los índices europeos.

El índice tecnológico Nasdaq ha tenido una importante revalorización del 20,7% en el semestre. Las grandes compañías tecnológicas han liderado las subidas con Nvidia a la cabeza (con subidas de más del 150%), Meta (+50%), Alphabet (+37%), o Amazon (+30%).

Cabe resaltar que se sigue observando una considerable dispersión de resultados entre los distintos sectores, con un repunte continuado de las empresas tecnológicas. El sector energético ha estado bajo presión empujado por el descenso de los precios del petróleo. La zona euro se vio lastrada por la caída del mercado francés (-6,4% en el mes de junio), debido al temor ocasionado por el resultado de las elecciones legislativas. Los mercados emergentes registraron unos sólidos resultados (YTD +8,5%) gracias al repunte del mercado chino, a pesar de que los principios económicos fundamentales continúan siendo muy frágiles, especialmente en el mercado inmobiliario.

Respecto a los índices de renta fija, hemos seguido viendo un buen comportamiento en la renta fija corporativa “high yield” y la de alta calidad- “investment grade”. Por el contrario, los bonos de gobierno han seguido sufriendo como resultado de las tensiones inflacionistas y la decisión de los bancos centrales de retrasar la baja de tipos. El primer banco central en acometer una bajada fue el Banco Central de Suiza. El Banco Central Europeo llevo a cabo en junio una primera bajada de 25 puntos básicos, tras unos datos esperanzadores de inflación.

Por último, añadir que acabamos el semestre marcado por las elecciones europeas y la disolución de la Asamblea Nacional en Francia, así como por la desaceleración de la inflación en Estados Unidos tras el repunte observado en el primer trimestre.

En Estados Unidos, la Reserva Federal se mantuvo prudente e incluso revisó al alza sus previsiones de tipos de interés para finales de año. Las expectativas de recortes de tipos de interés en EE. UU se ha reducido de manera drástica, de 6 recortes que se esperaban a principios de año y tan solo 1-2 recortes de cara a la segunda mitad del 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 (Gesuris), 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 sigue apostando 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). Los buenos datos de contratación laboral en Estados Unidos, el buen ritmo de crecimiento en el sector servicios son elementos que apoyan nuestra tesis de seguir viendo a lo largo de 2024 un ciclo económico expansivo.

Este escenario es compatible con haber mantenido una exposición en renta variable ligeramente por encima de la neutralidad, con una sobreponderación en EE. UU, sobre todo en valores tecnológicos, financieros y aquellos ligados al sector de comunicaciones.

En Europa se ha apostado por incrementar posiciones en bancos, seguros, compañías de consumo discrecional y empresas industriales.

En mercados emergentes y tras dos años de mal comportamiento ( y de mantener en Futurvalor una posición de infraponderación), hemos apostado por recomponer las posiciones en renta variable emergente. Creemos que las valoraciones son bajas y atractivas, esperamos una mayor estabilización de la economía (en especial China), lo que apoyaría una recuperación en sus bolsas.

Respecto a la renta fija, hemos realizando pocos cambios. La cartera de bonos corporativos se ha seguido beneficiando del estrechamiento de los diferenciales respecto a gobiernos. Hemos aprovechado las importantes revalorizaciones en “ high yield” para vender el fondo de Muzinich.

Por último y aprovechando también las importantes revalorizaciones, hemos vendido el fondo de renta variable de Japón de Nomura.

#### 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 en el presente informe es Letras del Tesoro a 1 año. En el período, éste ha obtenido una rentabilidad del -0,14% con una volatilidad del 0,47%, frente a un rendimiento de la IIC del 7,77% con una volatilidad del 5,85%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio de la Sicav se situaba en 26.612.275,53 euros, lo que supone un + 9,58% comparado con los 24.286.532,35 de euros a cierre del semestre anterior.



En relación al número de inversores, tiene 143 accionistas, 4 más de los que había a 31/12/2023.

La rentabilidad neta de gastos de FUTURVALOR SICAV SA durante el semestre ha sido del 7,77% con una volatilidad del 5,85%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,40% (directo 0,37% + indirecto 0,04%), siendo el del año del 0,81%.

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 por debajo de algunos índices.

Las razones que explican este comportamiento han sido la selección de valores (las subidas de la bolsa americana ha estado centrada en pocos valores tecnológicos) y la exposición a sectores que no se han beneficiado tanto ante las presiones inflacionistas (en especial el sector consumo en Europa). Seguimos apostando por una cartera bien diversificada y en sectores que se beneficien de nuestro escenario de aterrizaje suave.

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, seguros, industriales y consumo discrecional. Mantenemos el peso en renta variable de Futurvalor ligeramente por encima de la neutralidad respecto al benchmark.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este periodo la IIC ha mantenido una política de inversión ligeramente por encima de la neutralidad en renta variable americana 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.

A finales del año pasado se produjo una reducción en el peso de valores españoles que se ha ido reconstruyendo a lo largo del primer semestre.

En EE.UU se ha mantenido una sobreponderación, en especial en sectores ligados al crecimiento como es la tecnología. Sin embargo nos hemos visto perjudicados por las correcciones que han sufrido algunos valores en cartera ligados al sector consumo.

Lo mismo nos ha pasado en Europa, donde nos hemos beneficiado de nuestro peso en valores ligados al sector de semiconductores, pero nos hemos visto penalizados por valores de consumo discrecional (Lóreal, Stellantis). En el sector financiero hemos mantenido apuestas en Bankinter, Santander y Sabadell y AXA en el lado de seguros, pero nuestra posición ha sido de infraponderación en el sector, que ha tenido un muy buen comportamiento durante los 3 primeros meses del año.

Durante la última parte del semestre nos hemos visto perjudicados por nuestras apuestas en valores franceses, afectados negativamente por la inestabilidad política ante unos nuevos comicios. En este sentido nos ha penalizado Dassault System, Lóreal, Vinci o Vivendi. Estas posiciones han sido revaluadas y se están ajustando ya en el segundo semestre.

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 24,59.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de -58808,25 €.

d) Otra información sobre inversiones.

La IIC mantiene una inversión en otras IIC del 21%, principalmente en renta fija, en fondos/ETFs de renta variable con estrategias muy definidas (Nasdaq, biotecnología, hidrogeno, energía, mercados emergentes y medianas y pequeñas compañías suizas).

En renta fija emergente mantenemos una inversión mediante el fondo Mirabaud 2025, 2024 y la gestora Jupiter y BlackRock. En la parte de fondos de renta fija global flexibles apostamos por el fondo de la gestora Flossbach.

Por la parte de renta variable emergente, hemos aumentado peso en los fondos de TT Emerging de carácter crecimiento/growth y de la gestora South Pacific. Este año ha sido importante porque hemos neutralizado nuestro bajo peso en mercados emergentes.

Como hemos comentado, mantenemos nuestra apuesta en el segmento de medianas compañías suizas por medio del fondo de Mirabaud Mid & Small Swiss. En materias primas hemos introducido el fondo de la gestora AZ Valor. Por último, mantenemos nuestra apuesta en el fondo de biotecnología de Polar Biotech.

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 79,90% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 5,85%.

#### 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 Futurvalor ha ejercido la delegación del voto en el presidente del consejo de banco Santander.

#### 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 finales de verano deberíamos asistir a una relajación de la política monetaria de otros dos bancos centrales. Según las expectativas de los inversores, el Banco de Inglaterra podría recortar su tipo de interés oficial en agosto y la Reserva Federal estadounidense en septiembre. Más que el momento exacto de los primeros recortes de tipos, el ritmo y la magnitud de dicha relajación serán fundamentales para evaluar su impacto en la actividad real y en los mercados financieros.

Tras las elecciones legislativas en Francia y en vísperas de las elecciones estadounidenses de noviembre, el tema de la deuda pública y las políticas fiscales centrarán también los debates.

Después de un comienzo de año relativamente sólido, el crecimiento económico de los países desarrollados podría seguir ralentizándose en el tercer trimestre. El escenario más probable sigue siendo el de una desaceleración gradual de la actividad y de la inflación, y la continuación de la relajación monetaria en los países desarrollados. Esta evolución debería respaldar los activos de riesgo.

Los tipos de cambio deberían continuar bajo la influencia de los diferenciales de tipos de interés entre regiones, y la perspectiva de que la Reserva Federal estadounidense recorte los tipos por primera vez podría significar una caída del valor del dólar.

## 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0000012108 - REPO[BANKINTER]3,92 2024-01-02	EUR	0	0,00	799	3,29
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	799	3,29
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	799	3,29
ES0105513008 - ACCIONES SOLTEC POWER HOLDING	EUR	140	0,53	0	0,00
ES0121975009 - ACCIONES CAF	EUR	277	1,04	160	0,66
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIA	EUR	217	0,82	223	0,92
ES0173093024 - ACCIONES REDESA	EUR	245	0,92	101	0,42
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM	EUR	0	0,00	143	0,59
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	181	0,68	278	1,15
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	0	0,00	311	1,28
ES0177542018 - ACCIONES INTL CONS AIRLINES	EUR	386	1,45	252	1,04
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING	EUR	0	0,00	110	0,45
ES0125140A14 - ACCIONES ERCROS SA	EUR	248	0,93	168	0,69
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	438	1,64	212	0,87
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER	EUR	0	0,00	174	0,72
ES0165386014 - ACCIONES SOLARIA ENERGIA	EUR	0	0,00	181	0,74

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	EUR	0	0,00	189	0,78
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	343	1,29	299	1,23
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	266	1,00	238	0,98
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA	EUR	364	1,37	0	0,00
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	0	0,00	91	0,38
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR	285	1,07	112	0,46
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	0	0,00	185	0,76
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	252	0,95	115	0,47
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS	EUR	0	0,00	175	0,72
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		3.642	13,69	3.716	15,31
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		3.642	13,69	3.716	15,31
ES0126841032 - PARTICIPACIONES AZVALOR VAL SELECTIO	EUR	264	0,99	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		264	0,99	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		3.906	14,68	4.516	18,60
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
XS2757515882 - RENTA FIJA COCA-COLA HBC FINANCIERAS SA	EUR	199	0,75	0	0,00
XS1859010685 - RENTA FIJA CITIGROUP INC	EUR	193	0,72	192	0,79
XS2623501181 - RENTA FIJA CAIXABANK SA	EUR	203	0,76	204	0,84
FR0013398070 - RENTA FIJA BNP PARIBAS SA	EUR	192	0,72	194	0,80
XS1458408561 - RENTA FIJA GOLDMAN SACHS	EUR	207	0,78	208	0,86
XS1907120528 - RENTA FIJA AT&T INC	EUR	189	0,71	190	0,78
FR0013172939 - RENTA FIJA PERNOD RICARD SA	EUR	188	0,71	191	0,79
XS2554487905 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN INTL FIN	EUR	101	0,38	102	0,42
XS0221627135 - RENTA FIJA UNION FENOSA PFD	EUR	151	0,57	147	0,60
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.623	6,10	1.428	5,88
XS2613819155 - RENTA FIJA BMW FINANCE NV	EUR	200	0,75	199	0,82
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		200	0,75	199	0,82
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.823	6,85	1.628	6,70
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.823	6,85	1.628	6,70
IE000S9S762 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	328	1,23	295	1,21
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	111	0,42	0	0,00
CH1175448666 - ACCIONES STRAUMANN HOLDING AG	CHF	0	0,00	219	0,90
GB00BP6MXD84 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	454	1,70	402	1,66
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER	EUR	256	0,96	153	0,63
US9113631090 - ACCIONES UNITED RENTALS INC	USD	362	1,36	312	1,28
CH0013841017 - ACCIONES LONZA GROUP AG-REG	CHF	153	0,57	114	0,47
IE00B4ND3602 - ACCIONES BLACKROCK ASSET M DE	USD	465	1,75	401	1,65
US2910111044 - ACCIONES EMERSON ELECTRIC CO	USD	308	1,16	265	1,09
US90384S3031 - ACCIONES ULTA BEAUTY INC	USD	0	0,00	222	0,91
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER	USD	99	0,37	0	0,00
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	250	0,94	0	0,00
US1011371077 - ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC	USD	323	1,22	236	0,97
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	527	1,98	392	1,62
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC CLASS A	USD	0	0,00	354	1,46
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR	279	1,05	283	1,17
US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTERS INC	USD	531	1,99	349	1,44
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	424	1,59	402	1,66
US6092071058 - ACCIONES MONDELEZ INTL	USD	275	1,03	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	722	2,71	551	2,27
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA	USD	238	0,89	214	0,88
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	0	0,00	206	0,85
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	246	0,92	341	1,40
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	0	0,00	99	0,41
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	127	0,48	177	0,73
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC-C	USD	471	1,77	0	0,00
US5801351017 - ACCIONES MCDONALD'S CORP	USD	0	0,00	215	0,88
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOL AG	EUR	0	0,00	340	1,40
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	336	1,26	273	1,12
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	0	0,00	263	1,08
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	343	1,29	189	0,78
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	369	1,39	406	1,67
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY & CO	USD	211	0,79	0	0,00
US1667641005 - ACCIONES CHEVRON CORP	USD	0	0,00	311	1,28
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	154	0,58	0	0,00
US9311421039 - ACCIONES WAL-MART STORES	USD	531	1,99	400	1,65
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	376	1,41	181	0,75

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	417	1,57	341	1,40
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	305	1,15	198	0,81
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	454	1,70	318	1,31
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	422	1,59	0	0,00
US20825C1045 - ACCIONES CONOCOPHILLIPS	USD	320	1,20	0	0,00
US46625H1005 - ACCIONES J.P.MORGAN	USD	378	1,42	277	1,14
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	642	2,41	442	1,82
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO	USD	308	1,16	265	1,09
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA	GBP	219	0,82	183	0,76
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	262	0,98	444	1,83
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	352	1,32	326	1,34
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	268	1,01	0	0,00
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	207	0,78	211	0,87
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>13.823</b>	<b>51,91</b>	<b>11.568</b>	<b>47,64</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>13.823</b>	<b>51,91</b>	<b>11.568</b>	<b>47,64</b>
IE00BM8QST64 - PARTICIPACIONES PACIFIC-PAC NO/SO EM	EUR	661	2,48	0	0,00
LU1670605796 - PARTICIPACIONES ABN AMRO-ARISTOTLE U	EUR	0	0,00	243	1,00
IE00BMYDM794 - PARTICIPACIONES L&G HYDROGEN ECONOMY	EUR	83	0,31	86	0,35
LU1373035663 - PARTICIPACIONES ISHARES EMERGING MAR	EUR	363	1,37	357	1,47
LU1683489089 - PARTICIPACIONES VONTOBEL FUND COMMOD	EUR	0	0,00	125	0,51
IE00BFMGVVR44 - PARTICIPACIONES GUINNES GLOB ENERGY	EUR	649	2,44	348	1,43
IE00B9721Z33 - PARTICIPACIONES MUZINICH SHORT DUR E	EUR	0	0,00	209	0,86
IE00BW9HGC94 - PARTICIPACIONES ITT EMERGING MARKTS U	EUR	916	3,44	151	0,62
LU2051644644 - PARTICIPACIONES MIRABAUD EMERGING MA	EUR	196	0,74	190	0,78
LU1481584016 - PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH	EUR	792	2,98	791	3,26
LU0952588084 - PARTICIPACIONES EDGEWOOD L SL-US SEL	EUR	0	0,00	347	1,43
LU0492943443 - PARTICIPACIONES INVESTEQ LATIN AMERI	USD	200	0,75	241	0,99
LU1640603657 - PARTICIPACIONES JUPITER GL EMERGING	USD	150	0,56	140	0,58
LU1708484628 - PARTICIPACIONES MIRABAUD EQUITIES SW	EUR	206	0,77	207	0,85
LU0232528728 - PARTICIPACIONES AB FCP I - EMERGING	EUR	0	0,00	120	0,49
US46090E1038 - PARTICIPACIONES INVESCO QQQ TRUST SE	USD	626	2,35	0	0,00
LU0252963383 - PARTICIPACIONES BLACKROCK WORLD MINI	EUR	0	0,00	133	0,55
LU1957154328 - PARTICIPACIONES MIRABAUD EMERGIN MAR	EUR	114	0,43	106	0,44
IE00B3WVVR16 - PARTICIPACIONES POLAR BIOTECHNOLOGY-	EUR	351	1,32	323	1,33
LU1207150977 - PARTICIPACIONES MIRAE ASSET ASIA GRE	EUR	0	0,00	204	0,84
US78462F1030 - PARTICIPACIONES SSGA FUNDS	USD	0	0,00	732	3,01
<b>TOTAL IIC</b>		<b>5.309</b>	<b>19,94</b>	<b>5.052</b>	<b>20,79</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>20.954</b>	<b>78,70</b>	<b>18.248</b>	<b>75,13</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>24.861</b>	<b>93,38</b>	<b>22.764</b>	<b>93,73</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

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