

GESIURIS EURO EQUITIES, FI

Nº Registro CNMV: 2671

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** DELOITTE S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Aa3 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.gesuris.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

RB. De Catalunya, 00038, 9º
08007 - Barcelona
932157270

Correo Electrónico

atencionalcliente@gesuris.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 FONDO

Fecha de registro: 17/01/2003

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El fondo invierte más del 75% en renta variable, principalmente de empresas de países de la Zona Euro, sin que existan límites en lo que se refiere a la distribución de activos por capitalización bursátil. Se podrá invertir hasta un máximo del 5% del patrimonio en activos de países emergentes. El resto se invertirá en renta fija, que podrá ser de emisores privados o públicos, sin límite de duración. Dentro de la renta fija se podrá invertir hasta un máximo del 5% del patrimonio en emisiones de renta fija de baja calificación crediticia (BB+ o inferior, según S&Po equivalentes), el resto de emisiones tendrán una calificación media (rating BBB- o superior, según S&P o equivalentes), no obstante podrá invertir en emisiones con rating igual o superior al que tenga el Reino de España en cada momento. Dentro de la Renta Fija podrá invertir en depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año, que sean líquidos, y sin límite en términos de calificación crediticia. La exposición al riesgo divisa será como máximo del 30%. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas y no armonizadas, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. 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 regulados o sistemas multilaterales de negociación, cualquiera que sea el Estado en que se encuentren o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atiende los reembolsos.- Acciones y participaciones de entidades de capital riesgo reguladas, cuando sean transmisibles. En concreto, se invertirá en Entidades de Capital Riesgo domiciliadas en España, gestionadas por entidades pertenecientes o no al grupo de la Gestora, así como las entidades extranjeras similares.

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 Fondo 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	0,25	0,07	0,25	0,35
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,68	-0,07	1,68	-0,36

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 Participaciones	204.862,02	202.289,28
Nº de Partícipes	137	133
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	5.689	27,7682
2022	4.903	24,2368
2021	6.096	26,0588
2020	4.723	21,8068

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	0,97	0,00	0,97	0,97	0,00	0,97	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	14,57	3,50	10,70	12,65	-4,26	-6,99	19,50	-15,53	-10,79

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,38	02-05-2023	-3,19	15-03-2023	-16,97	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,35	02-06-2023	2,30	04-01-2023	9,86	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,79	8,96	15,77	15,47	16,21	19,76	12,55	36,79	13,14
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45	16,19	34,16	13,67
Letra Tesoro 1 año	4,29	5,82	1,97	0,86	1,12	0,86	0,23	0,44	0,39
DJ Euro Stoxx 50 Net Return	15,03	10,98	18,08	18,09	19,21	23,29	14,87	32,27	13,57
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,80	13,80	13,84	13,90	13,75	13,90	12,84	13,07	8,79

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,06	0,53	0,53	0,55	0,55	2,15	2,14	2,17	2,46

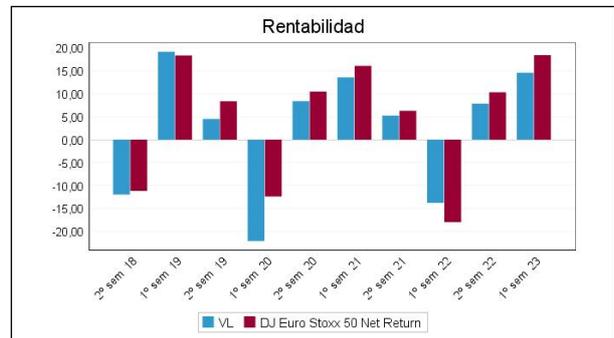
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	12.923	1.210	0,74
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	8.183	174	2,71
Renta Fija Mixta Internacional	5.660	145	0,40
Renta Variable Mixta Euro	6.858	102	2,27
Renta Variable Mixta Internacional	22.168	184	5,98
Renta Variable Euro	31.233	1.780	15,29
Renta Variable Internacional	151.302	3.351	11,93
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	89.017	1.961	4,35
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	327.345	8.907	8,71

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.043	88,64	4.407	89,88
* Cartera interior	428	7,52	204	4,16
* Cartera exterior	4.614	81,10	4.203	85,72
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,02	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	530	9,32	412	8,40
(+/-) RESTO	116	2,04	83	1,69
TOTAL PATRIMONIO	5.689	100,00 %	4.903	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)	4.903	3.757	4.903	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,40	21,97	1,40	-91,08
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	12,83	7,07	12,83	153,98
(+) Rendimientos de gestión	14,10	8,18	14,10	141,38
+ Intereses	0,13	-0,01	0,13	-2.728,00
+ Dividendos	2,54	0,73	2,54	383,79
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	12.398,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,03	6,82	10,03	105,87
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,41	0,62	1,41	217,37
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,01	0,00	-66,82
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,28	-1,13	-1,28	58,63
- Comisión de gestión	-0,97	-0,98	-0,97	37,85
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	29,39
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,07	-0,05	-8,67
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	2,42
- Otros gastos repercutidos	-0,22	-0,02	-0,22	1.364,66
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,00	-83,33
+ 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	0,00	-83,33
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.689	4.903	5.689	

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

3. Inversiones financieras

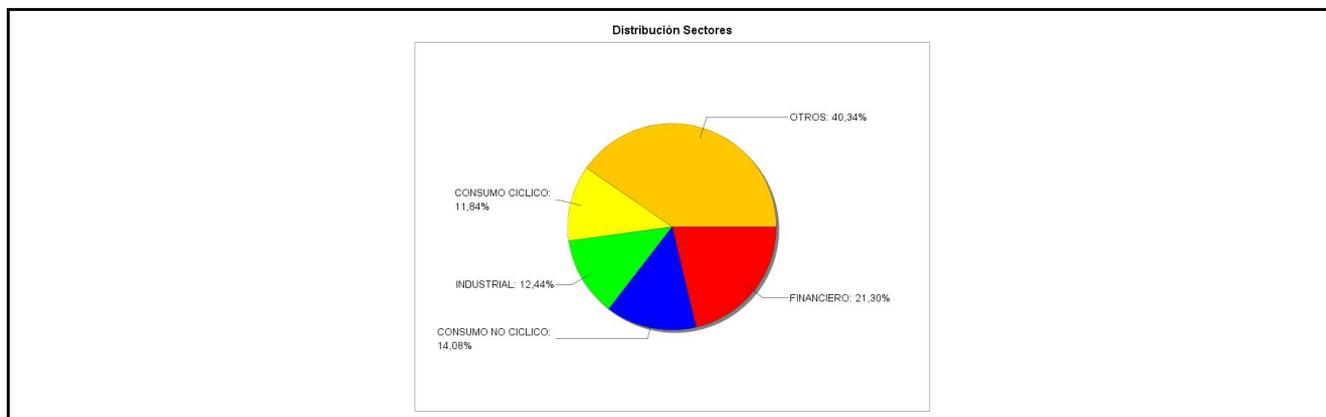
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	192	3,38	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	192	3,38	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	236	4,15	204	4,17
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	236	4,15	204	4,17
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	428	7,53	204	4,17
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	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	4.618	81,18	4.213	85,95
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	4.618	81,18	4.213	85,95
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 EXTERIOR	4.618	81,18	4.213	85,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.046	88,71	4.417	90,12

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	C/ Fut. FUT. EUX EUROSTOXX (15/09/23)	482	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
HELLOFRESH SE	V/ Opc. CALL EUX HFG GR 24 (15/12/23)	31	Inversión
Total subyacente renta variable		513	
TOTAL OBLIGACIONES		513	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A 30/06/2023 existía una participación equivalente a 51461,34 títulos, que representaba el 25,12 por ciento del patrimonio de la IIC. 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 3800000€. Este importe representa el 0,53 por ciento sobre el patrimonio medio diario. La Sociedad gestora vendió participaciones de la IIC por un total de 69.126,10€.

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.

Aunque la inflación se va moderando en algunos países, los tipos siguen su escalada alcista. Los discursos llevados a cabo por los máximos mandatarios de los principales bancos centrales continúan mostrando una firme preocupación por la inflación. Tanto Jerome Powell como Christine Lagarde nos anticiparon próximas subidas de tipos antes de que acabase el año 2023. Las bolsas de momento consideran fútiles dichas advertencias, confiando en un "aterrizaje suave" de la economía en el segundo semestre del año e incluso con muchas voces afirmando que EEUU evitará la temida recesión. La fortaleza del mercado americano sirve como uno de los argumentos principales para ahuyentar los miedos citados anteriormente. Algunos sectores han comenzado a dar signos de fatiga, insinuando una relajación de la demanda en algunos segmentos de la actividad económica, como el sector químico. No obstante, hay otros sectores ligados a los servicios que se mantienen en zona de expansión, muestra de esto último es lo acontecido en el sector relacionado con la hostelería/turismo.

Los mercados bursátiles, en general, siguen manteniendo un buen tono. Aunque las subidas son muy selectivas. Los grandes valores tecnológicos americanos han subido de forma contundente, mientras que una gran parte del resto de las acciones permanecen estancadas. Consecuencia de ello es que, ahora, se impone sobreponderar posiciones fuera de las grandes tecnológicas.

En lo que concierne a materias primas y divisas, se ha podido constatar que el alza de tipos de interés del BCE en su última reunión y el mantenimiento por parte de la FED, permitió volver a apreciar posiciones al euro respecto al usd, que pierde casi un -2% en el año. También ha existido volatilidad en el mercado de petróleo, con disputas estratégicas entre Arabia Saudí y Rusia. Mientras el primero decidió un recorte drástico de la producción a partir de julio, se conoció que Rusia sigue inundando los mercados asiáticos a niveles no vistos desde hace más de un año. Mientras existe preocupación por el lado de la demanda, las importaciones de china (principal consumidor mundial) crecieron un 12,2% en mayo, alcanzando el tercer nivel mensual más alto jamás registrado.

Las mencionadas alegrías bursátiles, los incrementos en las tipos de interés, e incluso el momento del ciclo anual de las acciones (las bolsas tienden a corregir después de mayo), hacen necesaria cierta prudencia. Además, el índice que mide la codicia o miedo en el mercado está dando lecturas que muestran complacencia, lo cual es una señal que advierte de posibles correcciones.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El semestre ha estado marcado de nuevo por los datos de inflación, subidas de interés y discursos de los bancos centrales a los diferentes sucesos que han ido ocurriendo, como puede ser la quiebra de algunos bancos regionales americanos, iniciadas por la caída de Silicon Valley Bank o la posterior caída de Credit Suisse. Durante el semestre, se han reducido posiciones en el sector financiero, tanto en gestoras de activos como bancario (previa y posteriormente a la quiebra de SVB), tecnológico y lujo, dadas las altas valoraciones observadas. Hemos aprovechado para reconducir el capital hacia empresas con valoraciones más razonables y dónde consideramos que existe un mayor potencial a medio/largo plazo. Hemos encontrado oportunidades en el sector asegurador, turismo, energético y consultor.

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 DJ Eurostoxx-50 Net Return. En el período éste ha obtenido una rentabilidad del 18,39% con una volatilidad del 14,80%, frente a un rendimiento de la IIC del 14,57% con una volatilidad del 12,79%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio del Fondo de Inversión se situaba en 5.688.658,96 euros, lo que supone un +16,03% comparado con los 4.902.838,38 de euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 137 participes, 4 más de los que había a 31/12/2022.

La rentabilidad neta de gastos de GESIURIS EURO EQUITIES, FI durante el semestre ha sido del 14,57% con una volatilidad del 12,79%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,53 (directo 0,53% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 1,06%.

No tiene comisión sobre resultados.

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

La IIC no es comparable con ninguna otra de la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo, hemos entrado en el capital o aumentado el porcentaje de propiedad en empresas de calidad a precios atractivos como SAP SE, TUI AG, Volkswagen, Ryanair, Repsol, Randstad o Deutsche Börse AG. Randstad es una empresa holandesa líder mundial en la industria de servicios de recursos humanos, con cuotas de mercado sólidas y estables en varios países europeos. Tiene operaciones en América del Norte, Francia, Holanda, Alemania, Bélgica, Luxemburgo, Italia, España, Portugal etc. A diferencia del Eurostoxx 50, la evolución en bolsa durante el semestre ha sido negativa (10,74% total return), mientras que el Eurostoxx 50 ha subido un +19,18%. Si bien es cierto que Randstad opera un sector cíclico dependiente del crecimiento del PIB y legislaciones y regulaciones del mercado laboral, en un mercado muy competitivo, consideramos que el hecho de que se haya comportado relativamente peor que los índices, nos genera un buen timing de compra. A nivel de valoración, en el momento de la compra, la compañía cotizaba a unos múltiplos de 10,6x PER Forward (vs la media de 12,90x de los últimos 11 años) y un 9% de FCF Yield (vs la media de 7,80% de los últimos 11 años). Nos parecen rentabilidades atractivas dado el momento actual de tipos de interés, además de recibir un dividendo del 3,3% anual. Por otro lado, hemos seguido incrementando nuestro porcentaje de propiedad en Volkswagen. VW tiene una gran cantidad de marcas sólidas que le permiten servir a todos los segmentos del mercado y respaldan su posición de liderazgo en regiones clave como Europa y China. La gran escala de VW en el espacio BEV debería permitirle a la compañía obtener más ganancias que sus pares OEM a medida que avanza el cambio global a la electricidad. La evolución de la cotización vs sus comparables durante el último año ha sido claramente negativa para VW -8% vs +42% BMW vs +37% Mercedes vs +38% Stellantis. La valoración de VW a cierre del semestre es de 3,77x PER Forward y un FCF Yield del 13%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La operativa implementada a través de derivados ha servido para modular la exposición del fondo a la renta variable en función de las condiciones de mercado tan cambiantes durante el semestre. Asimismo, también se han diseñado estrategias que permitan capturar rentabilidades en un mercado lateral, vendiendo volatilidad (vía venta de puts y calls sobre Eurostoxx50 y sobre empresas particulares). La venta de opciones sobre empresas particulares nos ha permitido tanto ganar exposición en empresas por debajo de su precio de mercado, como reducir el precio medio de compra de muchas empresas, sobretodo aquellas relacionadas con el sector tecnológico. Durante el semestre, además de tener posiciones del sector bancario europeo, hemos aumentado exposición a este sector vía futuros de Eurostoxx Bancos El grado de cobertura promedio a través de derivados en el periodo ha sido del 0,00. El grado de apalancamiento medio a través de derivados en el período ha sido del 9,50.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de 77877,72 €.

d) Otra información sobre inversiones.

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 90,37% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 12,79%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

En el periodo actual, la IIC no ha participado en ninguna junta de las empresas participadas en su cartera, por lo tanto, no ha ejercido su derecho de voto.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La cartera de Gesiuris EuroEquities se compone de empresas de alta calidad, estables, saneadas y alejada de modas de mercado, huyendo de altas valoraciones sin sentido financiero. Somos conscientes de las incertidumbres en el cuadro económico. Discursos de bancos centrales, inflación, tipos de interés... Es por ello, que mantenemos un sesgo prudente en la composición de la carteray que, en caso de un escenario de cierta adversidad para los mercados financieros, el fondo debería navegar bien dicho entorno, dada su actual exposición de sesgo defensivo. Continuaremos evaluando la forma en la que el BCE y la FED gestionan sus políticas monetarias ya que será crucial para el desarrollo de los mercados.

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
ES05134248C0 - PAGARE[KUTXABANK SA[3,93]2024-05-24	EUR	192	3,38	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		192	3,38	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		192	3,38	0	0,00
ES0105130001 - ACCIONES[GLOBAL DOMINION	EUR	40	0,70	37	0,75
ES0183746314 - ACCIONES[VIDRALA SA	EUR	0	0,00	34	0,69
ES0137650018 - ACCIONES[FLUIDRA SA	EUR	0	0,00	31	0,64
ES0176252718 - ACCIONES[MELIA HOTELS INTL	EUR	44	0,78	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES[REPSOL SA	EUR	112	1,97	62	1,27
ES0164180012 - ACCIONES[MIGUEL Y COSTAS	EUR	40	0,70	40	0,82
TOTAL RV COTIZADA		236	4,15	204	4,17
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		236	4,15	204	4,17
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		428	7,53	204	4,17
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
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
IE000S9YS762 - ACCIONES[LINDE PLC	EUR	70	1,23	0	0,00
DE000TUAG505 - ACCIONES[ITUI AG	EUR	54	0,95	0	0,00
CH1175448666 - ACCIONES[STRAUMANN HOLDING AG	CHF	30	0,52	21	0,44
NL0015000IY2 - ACCIONES[UNIVERSAL MUSIC GROU	EUR	29	0,52	32	0,66
FR0004125920 - ACCIONES[AMUNDI SA	EUR	0	0,00	74	1,51
GB00BNTJ3546 - ACCIONES[ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	0	0,00	42	0,85
IE00BWT6H894 - ACCIONES[FLUTTER ENTERTAINMEN	EUR	39	0,68	27	0,55
GB00B10RZP78 - ACCIONES[UNILEVER	EUR	43	0,75	42	0,86

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A161408 - ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	30	0,53	27	0,56
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	0	0,00	61	1,25
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN N.V.	EUR	32	0,56	26	0,53
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH IN WO	EUR	35	0,61	38	0,77
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	123	2,17	231	4,72
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	0	0,00	69	1,42
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	57	1,00	0	0,00
NL0000379121 - ACCIONES RANDSTAD HOLDING NV	EUR	53	0,93	0	0,00
CH0023405456 - ACCIONES DUFREY AG-REG	CHF	33	0,59	31	0,64
FR0000121667 - ACCIONES SESSILORLUXOTTICA SA	EUR	55	0,97	54	1,10
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL	EUR	36	0,62	37	0,75
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	54	0,95	44	0,89
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	133	2,33	232	4,73
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER	GBP	34	0,61	32	0,66
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	96	1,68	84	1,71
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	271	4,77	213	4,35
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	51	0,89	0	0,00
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	128	2,25	100	2,04
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	102	1,79	47	0,95
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	42	0,73	30	0,61
FR0000121014 - ACCIONES VMH	EUR	108	1,90	136	2,77
DE000ENAG999 - ACCIONES ON SE	EUR	46	0,80	36	0,74
FR0010208488 - ACCIONES GDF SUEZ	EUR	64	1,12	56	1,15
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	84	1,49	88	1,80
FR0000120107 - ACCIONES BONGRAIN SA	EUR	68	1,20	68	1,39
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	51	0,89	48	0,97
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	148	2,60	119	2,43
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	300	5,28	183	3,74
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	90	1,58	67	1,36
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	0	0,00	16	0,34
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	32	0,57	34	0,69
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	82	1,44	41	0,84
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	26	0,46	18	0,36
DE0008430026 - ACCIONES MUECHENER	EUR	172	3,02	152	3,10
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES	EUR	71	1,24	64	1,32
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	76	1,33	66	1,36
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	116	2,04	112	2,29
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	244	4,29	207	4,23
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	292	5,13	201	4,10
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	18	0,32	17	0,35
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	284	4,99	264	5,38
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SA	EUR	20	0,35	21	0,43
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA (FTE)	EUR	70	1,22	60	1,23
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	108	1,90	101	2,05
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	266	4,67	288	5,86
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	70	1,24	65	1,32
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	84	1,48	88	1,80
TOTAL RV COTIZADA		4.618	81,18	4.213	85,95
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		4.618	81,18	4.213	85,95
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 EXTERIOR		4.618	81,18	4.213	85,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.046	88,71	4.417	90,12

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.

