

## CATALANA OCCIDENTE BOLSA ESPANOLA, FI

Nº Registro CNMV: 2688

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.gesiuris.com](http://www.gesiuris.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@gesiuris.com](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 07/02/2003

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: El Fondo mantendrá una exposición a la renta variable española de un mínimo del 85%, aunque habitualmente será la totalidad del activo del fondo, en empresas de elevada capitalización mayoritariamente del Ibex35. El resto de exposición será a renta fija, con carácter de valor refugio, que podrá ser de emisores privados o públicos, aunque principalmente será de emisores públicos, y principalmente a corto plazo. La calificación crediticia para estos activos de renta fija a corto plazo será elevada según la agencia S&P, entre A-1+ y A-3. No obstante el fondo podrá invertir en activos que tengan una calificación crediticia al menos igual a la que tenga el Reino de España en cada momento. Dentro de la renta fija, podrá también invertir hasta un 10% de su patrimonio en depósitos en entidades de crédito a la vista o que puedan hacerse líquidos, con un vencimiento no superior a un año, con el mismo rating exigido al resto de la renta fija. No existe riesgo divisa. El Fondo podrá invertir hasta un 5% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, y no gestionadas por su misma entidad gestora o gestoras de su grupo. El fondo no invertirá en mercados de reducida dimensión y limitado volumen de contratación. 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.

#### **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	0,10	0,03	0,10	0,10
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,54	0,27	0,54	0,02

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	796.949,77	855.241,52
Nº de Partícipes	1.610	1.698
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	600	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	25.854	32,4407
2022	24.032	28,0996
2021	27.978	28,4198
2020	26.897	25,5233

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	1,12	0,00	1,12	1,12	0,00	1,12	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
<b>Rentabilidad IIC</b>	15,45	4,45	10,53	11,92	-7,98	-1,13	11,35	-17,51	-10,17

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,59	02-05-2023	-3,98	15-03-2023	-13,39	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,40	02-06-2023	2,02	21-03-2023	8,38	09-11-2020

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	13,52	8,85	17,02	14,04	15,02	16,89	14,09	31,70	11,85
<b>Ibex-35</b>	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45	16,19	34,16	13,67
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	4,29	5,82	1,97	0,86	1,12	0,86	0,23	0,44	0,39
<b>Ibex-35 Net Return</b>	15,63	10,84	19,18	15,33	16,39	19,42	16,17	34,19	13,66
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	13,31	13,31	13,40	13,44	13,38	13,44	12,87	13,08	8,45

(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.

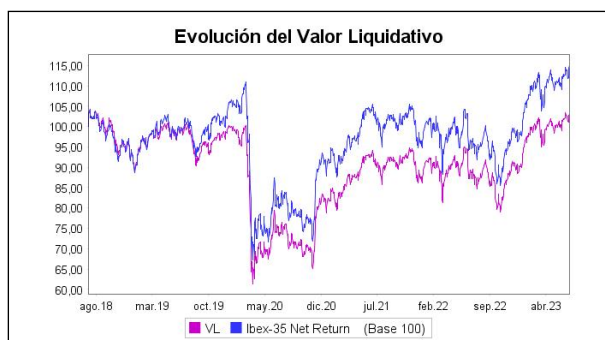
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,17	0,59	0,58	0,59	0,59	2,35	2,35	2,35	2,34

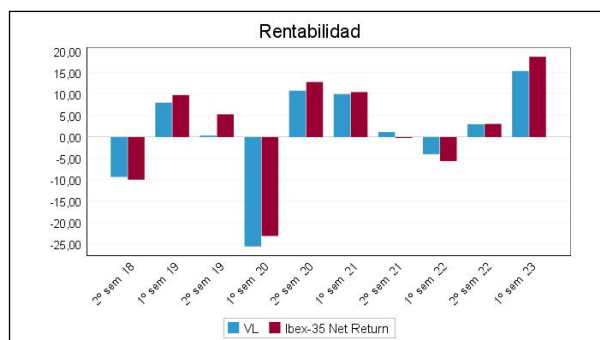
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
<b>Total fondos</b>	<b>327.345</b>	<b>8.907</b>	<b>8,71</b>

\*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
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	24.637	95,29	23.554	98,01

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	24.301	93,99	23.554	98,01
* Cartera exterior	335	1,30	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	31	0,12	368	1,53
(+/-) RESTO	1.186	4,59	110	0,46
TOTAL PATRIMONIO	25.854	100,00 %	24.032	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)	24.032	24.805	24.032	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,17	-6,16	-7,17	23,82
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	14,26	2,96	14,26	411,71
(+) Rendimientos de gestión	15,47	4,15	15,47	296,09
+ Intereses	0,02	0,00	0,02	-91.205,85
+ Dividendos	2,39	1,90	2,39	34,17
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	13,46	1,57	13,46	812,31
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,40	0,69	-0,40	-161,18
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,21	-1,19	-1,21	8,17
- Comisión de gestión	-1,12	-1,13	-1,12	4,62
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	4,62
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-6,62
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	2,99
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,00	-0,04	2.196,62
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	1.096,32
+ 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	1.096,32
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	25.854	24.032	25.854	

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

### 3. Inversiones financieras

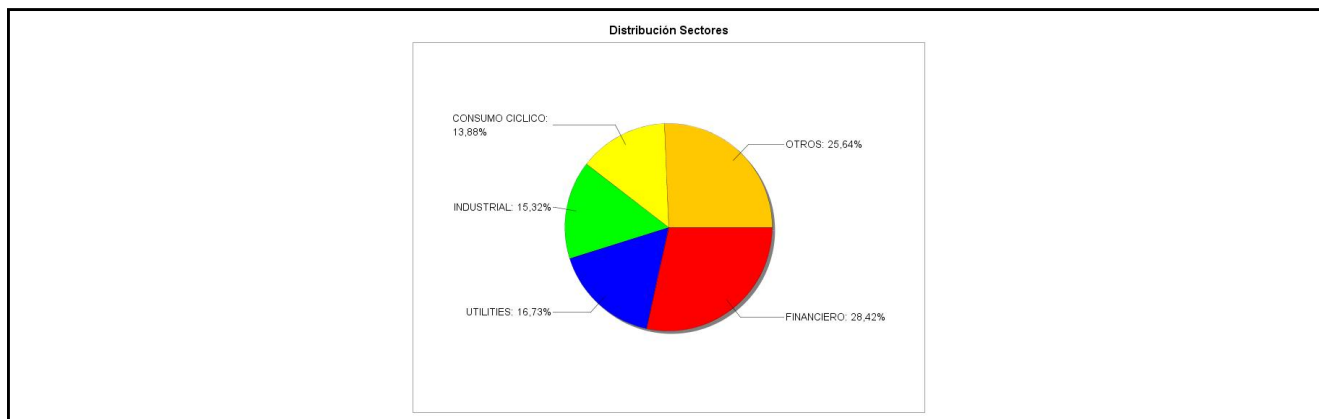
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	24.301	94,00	23.554	98,03
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	24.301	94,00	23.554	98,03
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	24.301	94,00	23.554	98,03
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	335	1,30	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	335	1,30	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	335	1,30	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	24.637	95,30	23.554	98,03

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
IBEX 35 INDEX	V/ Fut. FUT. MEFF IBEX (21/07/23)	1.782	Inversión
Total subyacente renta variable		1782	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>1782</b>	

#### 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

La IIC puede realizar operaciones con el depositario que no requieren de aprobación previa.

#### 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 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.

La recuperación de los principales índices de renta variable mundiales en este primer semestre de 2023 ha creado una serie de discrepancias en los niveles de cotización de diferentes clases de sectores. El aumento de la confianza por parte de los inversores y las primeras señales de deceleración en las subidas de tipos de interés por parte del Banco Central Europeo han disparado los precios de sectores a alto crecimiento, primero entre todo el tecnológico. De forma opuesta, el interés de los inversores hacia otros tipos de sectores menos de crecimiento pero con mucha calidad ha bajado, creando importantes oportunidades de inversión en esta tipología de empresas.

La economía española sigue manteniendo perspectivas más sólidas respecto a sus comparables europeos. La inflación intermensual de Junio se ha posicionado a cuotas de +0,60% y la anual a niveles de +1,90%. En comparación la inflación YoY del Área Euro está en +5,50%, determinando cuotas significativamente superiores a la economía nacional española. Misma situación se ha observado en los PMI de Junio: la economía española sigue liderando en las perspectivas manufactureras y de servicios a nivel europeo.

En el semestre el índice IBEX 35 ha experimentado una fuerte subida de +18,8%. Esta situación de mercado alcista ha revalorizado las cotizaciones de muchas acciones previamente deprimidas, eliminando viejas posibilidades de inversión y creando nuevas en un entorno significativamente diferente a aquel visto en el último semestre de 2022. De esta forma, las decisiones de inversión se han basado en aumentar exposición en empresas más baratas pero con buena calidad, como en industrias del petróleo y gas natural o relativo al turismo. Se ha reducido la exposición al sector bancario debido principalmente al buen rendimiento de la cotización de la banca y a la reducción del potencial de revalorización de las mismas.

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 IBEX-35 Net Return. En el período éste ha obtenido una rentabilidad del 18,78% con una volatilidad del 15,39%, frente a un rendimiento de la IIC del 15,45% con una volatilidad del 13,52%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio del Fondo de Inversión se situaba en 25.853.625,60 euros, lo que supone un + 7,58% comparado con los 24.031.982,88 de euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 1610 participes, -88 menos de los que había a 31/12/2022.

La rentabilidad neta de gastos de CATALANA OCCIDENTE BOLSA ESPAÑOLA, FI durante el semestre ha sido del 15,45% con una volatilidad del 13,52%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,59 (directo 0,59% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 1,17%.

No tiene comisión sobre resultados.

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

Dentro de los productos gestionados por Gesiuris, no existe ninguna IIC con la misma filosofía exacta de inversión, con lo que sus rendimientos no son comparables.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el período, se han adquirido acciones de empresas estables y de calidad a atractivos precios. Se ha aumentado la exposición en empresas como: Repsol, Meliá, IAG y Aena, entre otras. De forma opuesta, se ha reducido exposición a empresas que han experimentado subidas en sus niveles de precios y han reducido su potencial de revalorización. Ejemplo de estas operaciones de venta durante el semestre han sido: Applus, Logista, BBVA, Cellnex, Santander y CaixaBank.

Uno de los sectores más baratos y castigados en la subida general de la renta variable de este primer semestre de 2023 ha sido el sector energético. En lo que respecta a los múltiplos de cotización, las empresas energéticas europeas han cotizado con ratios precio sobre beneficios promedio del 4,7 en el primer semestre del año, ratios sumamente atractivos teniendo en cuenta los niveles vistos del barril de petróleo. De las principales empresas europeas, Repsol ha tenido una fuerte caída en su cotización a mitad de marzo, haciendo que la inversión en tal valor sea muy atractiva con perspectivas a medio y largo plazo.

Con la reapertura post-pandemia y el aumento del consumo privado, uno de los sectores más expuestos a un potencial crecimiento de las ventas es el turismo. En España los indicadores macroeconómicos adelantados (PMI) han registrado en junio un nivel elevado de confianza en el crecimiento del sector servicios, que en una buena parte será impulsado por el turismo. En este sector se ha concentrado la inversión en dos industrias centrales: las aerolíneas comerciales/gestoras de aeropuertos y las cadenas de hoteles y restaurantes. Analizados los fundamentales de Meliá, IAG y Aena se ha decidido aumentar exposición a estas empresas por la tesis anterior y por la atractiva valoración de los negocios comentados.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el periodo no ha habido operativa significativa en derivados, más allá de roll over de posiciones implementados. 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 4,36.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de -102050,28 €.

d) Otra información sobre inversiones.

Incumplimientos pendientes de regularizar a final de período: Coeficiente de liquidez inferior al 1%. Posición en un activo no español (Ferrovia) de forma sobrevenida al haber cambiado el emisor su sede corporativa.

## 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 92,46% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 13,52%.

## 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 ha participado en varias juntas generales de accionistas. Por un lado, en lo que respecta al Grupo Catalana Occidente, ha delegado el voto a favor del Presidente del Consejo de la sociedad. Por otro lado, se ha delegado el voto en uno de los miembros del Consejo de la sociedad en la junta de accionistas de Cementos Molins. Además se han delegado los votos en favor del Consejo de la sociedad en las juntas de accionistas de Grifols e Iberdrola.

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 recuperación de la renta variable ha planteado una situación de sobre coste de algunos sectores, mientras siguen con valoraciones muy atractivas otras industrias más castigadas por la visión de mercado de los inversores internacionales. La ratio precio sobre beneficios prevista para cierre de 2023 es de 12,3x (+7% expectativa respecto al semestre pasado) para el Eurostoxx, de 20,2x para el S&P 500 (+15% expectativa) y de 13,2x para el MSCI Emerging Markets (+15% expectativa). El sentimiento comprador del mercado se está desarrollando con mayor fuerza debido a las mejores perspectivas sobre tipos de interés y reducción de las probabilidades de posibles recesiones económicas en Norteamérica y Europa. En cuanto a zonas geográficas, creemos que la economía que va a verse menos perjudicada podría ser la economía americana. Las inversiones que tenemos en cartera tienen potencial alcista, pero se mantienen incertidumbres en el cuadro macroeconómico. Podríamos enfrentarnos a correcciones en ciertos tipos de activos. Es por ello que mantenemos un sesgo prudente en la composición de la cartera, favoreciendo activos de índole defensiva, y reduciendo la exposición a negocios cíclicos, como los relacionados con el sector financiero.

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
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
ES0617160918 - DERECHOS ALBA	EUR	5	0,02	0	0,00
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIA	EUR	606	2,34	703	2,93
ES0173093024 - ACCIONES REDESA	EUR	431	1,67	455	1,89
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM	EUR	481	1,86	774	3,22
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION	EUR	267	1,03	244	1,01
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	235	0,91	323	1,34
ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPAÑA REAL EST	EUR	120	0,46	93	0,39
ES0129743318 - ACCIONES ELECNCOR SA	EUR	581	2,25	474	1,97
ES0105043006 - ACCIONES NATURHOUSE HEALTH SA	EUR	89	0,35	83	0,35
ES0105027009 - ACCIONES CIA DE DISTRIBUCION	EUR	395	1,53	897	3,73
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICES	EUR	0	0,00	314	1,31
ES0105046009 - ACCIONES AENA SA	EUR	1.436	5,55	1.032	4,30
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	2.376	9,19	1.839	7,65
ES0183746314 - ACCIONES VIDROLA SA	EUR	0	0,00	139	0,58
ES0177542018 - ACCIONES INTL CONS AIRLINES	EUR	579	2,24	330	1,37
ES0130625512 - ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELUL	EUR	202	0,78	197	0,82
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	307	1,19	250	1,04
ES0109067019 - ACCIONES MADEUS IT HOLDING	EUR	976	3,77	753	3,13
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	0	0,00	283	1,18
ES0117160111 - ACCIONES ALBA	EUR	254	0,98	225	0,94
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	1.223	4,73	1.480	6,16
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	2.065	7,99	1.858	7,73
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER	EUR	400	1,55	559	2,33
ES0165386014 - ACCIONES SOLARIA ENERGIA	EUR	211	0,81	257	1,07
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTL	EUR	635	2,46	229	0,95
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	522	2,02	450	1,87
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	1.080	4,18	1.228	5,11
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	1.003	3,88	914	3,80
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	2.250	8,70	2.231	9,28

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	542	2,10	444	1,85
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCCIDENTE	EUR	501	1,94	526	2,19
ES0117360117 - ACCIONES CEMENTOS MOLINS	EUR	161	0,62	175	0,73
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA	EUR	575	2,22	636	2,65
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	1.333	5,16	891	3,71
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	727	2,81	652	2,72
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	511	1,97	393	1,63
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	910	3,52	905	3,77
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS	EUR	314	1,22	319	1,33
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>24.301</b>	<b>94,00</b>	<b>23.554</b>	<b>98,03</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>24.301</b>	<b>94,00</b>	<b>23.554</b>	<b>98,03</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</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 INTERIOR</b>		<b>24.301</b>	<b>94,00</b>	<b>23.554</b>	<b>98,03</b>
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>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	335	1,30	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>335</b>	<b>1,30</b>	<b>0</b>	<b>0,00</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>335</b>	<b>1,30</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</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>335</b>	<b>1,30</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>24.637</b>	<b>95,30</b>	<b>23.554</b>	<b>98,03</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.