

## DEMOCRATIC CAPITAL, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3728

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 Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

### Dirección

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

### Correo Electrónico

[atencionalcliente@gesiuris.com](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 SICAV

Fecha de registro: 11/11/2011

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

#### Categoría

Otros      Vocación inversora: Global      Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7  
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir en activos de renta variable y renta fija 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 renta fija o renta variable. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. La Sociedad podrá invertir un máximo de un 10% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es del 100,00%. La estrategia de inversión de la sociedad conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad. 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 y participaciones, cuando sean transmisibles, de las entidades de capital-riesgo reguladas, gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad Gestora. Las entidades se seleccionaran después de realizar un análisis satisfactorio de sus inversiones y se introducirán en la cartera en función de su carácter diversificador respecto al resto de las inversiones y su comportamiento histórico de rentabilidad y riesgo.

#### Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,47	0,72	0,47	1,19
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,01	-0,12	2,01	-0,28

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	239.595,00	227.777,00
Nº de accionistas	153,00	154,00
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	2.095	8,7459	8,5983	10,8950
2022	2.248	9,8675	7,4953	11,9028
2021	2.035	8,9239	8,1075	10,7503
2020	2.203	9,6451	7,4148	11,9510

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

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

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
-11,37	-13,20	2,11	19,79	-7,58	10,57	-7,48	-19,30	

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,96	0,47	0,49	0,50	0,51	1,96	2,03	2,00	2,36

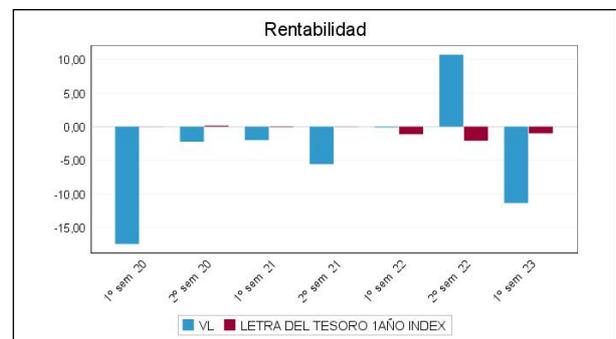
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	1.570	74,94	1.880	83,63
* Cartera interior	0	0,00	-2	-0,09
* Cartera exterior	1.570	74,94	1.882	83,72
* 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)	64	3,05	302	13,43
(+/-) RESTO	462	22,05	65	2,89
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2.095</b>	<b>100,00 %</b>	<b>2.248</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)	2.248	2.014	2.248	
± Compra/ venta de acciones (neto)	5,11	0,80	5,11	610,91
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-11,83	10,70	-11,83	-223,03
(+) Rendimientos de gestión	-10,79	12,79	-10,79	-193,81
+ Intereses	0,19	0,06	0,19	259,67
+ Dividendos	1,09	0,64	1,09	89,31
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,29	2,41	-3,29	-252,06
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-8,53	8,87	-8,53	-207,04
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,06	0,54	-0,06	-112,33
± Otros resultados	-0,18	0,27	-0,18	-174,55
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,05	-2,09	-1,05	-44,21
- Comisión de sociedad gestora	-0,67	-1,64	-0,67	-54,57
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	9,40
- Gastos por servicios exteriores	-0,17	-0,20	-0,17	-4,85
- Otros gastos de gestión corriente	-0,09	-0,10	-0,09	1,34
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,11	-0,08	-20,56
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	938,01
+ 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	938,01
± 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>2.095</b>	<b>2.248</b>	<b>2.095</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

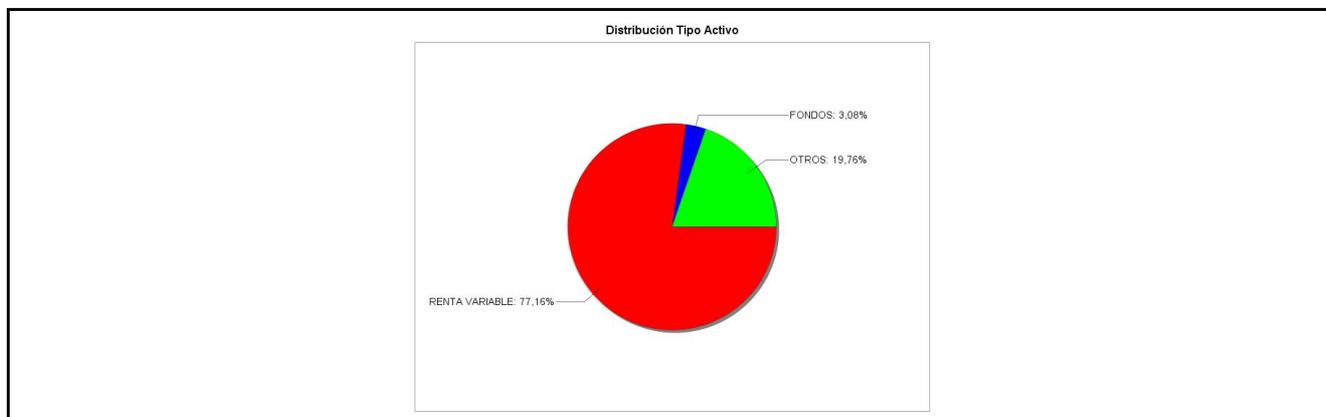
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	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	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	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
TOTAL RV COTIZADA	1.800	85,92	1.745	77,62
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	1.800	85,92	1.745	77,62
TOTAL IIC	72	3,43	152	6,77
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.872	89,35	1.897	84,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.872	89,35	1.897	84,39

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
NETFLIX INC	V/ Opc. CALL CBOE NFLX US 430 (15/12/23)	39	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TESLA MOTORS INC	V/ Opc. CALL CBOE TSLA US 260 (15/12/23)	24	Inversión
NVIDIA CORP	V/ Opc. CALL CBOE NVDA US 420 (15/12/23)	38	Inversión
AMAZON.COM INC	V/ Opc. CALL CBOE AMZN US 125 (15/12/23)	23	Inversión
META PLATFORMS INC-CLASS A	V/ Opc. CALL CBOE META US 280 (15/12/23)	26	Inversión
NASDAQ-100 SHARES INDEX	V/ Opc. CALL CME MINI NASDAQ 13800 (15/12/23)	1.518	Inversión
NASDAQ-100 SHARES INDEX	V/ Opc. CALL CME MINI NASDAQ 11900 (15/09/23)	218	Inversión
Total subyacente renta variable		1887	
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/CAD (18/09/23)	125	Inversión
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (18/09/23)	746	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		870	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>2757</b>	

#### 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

	SI	NO
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A 30/06/2023 existía una participación equivalente a 61001 títulos, que representaba el 25,46 por ciento del patrimonio de la IIC. 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.

La temida subida de tipos por parte de la FED parece llegar a su fin, y esto hace que los mercados financieros lo celebren, especialmente los de Renta Variable. En este escenario, el Nasdaq vuelve a ser el rey con subidas de casi el 40%, de las más altas de la historia en un semestre. El USD retrocede ya que con el parón de las subidas de tipos se reduce el diferencial de tipos entre el Euro y el USD. Sin embargo los bonos americanos no acaban de repuntar y siguen en niveles del 4% a 10 años. El oro vuelve a brillar y se acerca otra vez a máximos históricos. Todo parece indicar que los batirá si los tipos empiezan a relajarse un poco. la macro sigue estable y las más que anunciada recesión puede que llegue más tarde y más débil de lo que se pensaba. Así pues, la temida subida de tipos podría ser menos dañina de lo que los analistas habían previsto.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante los meses de mayo y junio, el equipo de gestión decidió empezar a realizar operaciones con ventas de opciones sobre acciones americanas que habían subido mucho.

#### c) Índice de referencia.

El índice de referencia se utiliza a meros efectos informativos o comparativos. En este sentido el índice de referencia o benchmark establecido por la Gestora es Letras del Tesoro a 1 año. En el período éste ha obtenido una rentabilidad del -1,00% con una volatilidad del 1,47%, frente a un rendimiento de la IIC del -11,37% con una volatilidad del 26,91%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio de la SICAV se situaba en 2.095.484,30 euros, lo que supone un - 6,77% comparado con los 2.247.580,64 de euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 153 accionistas, -1 menos de los que había a 31/12/2022.

La rentabilidad neta de gastos de DEMOCRATIC CAPITAL, SICAV, S.A. durante el semestre ha sido del -11,37% con una volatilidad del 26,91%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,47 (directo 0,47% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 0,96%.

La comisión sobre resultados acumulada es de 0€.

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

No es posible realizar una comparación con el resto de vehículos de la gestora dado que Democratic Capital SICAV tiene un mandato de gestión y un estilo de inversión diferente al resto de IIC.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El equipo de gestión de Democratic, vendió calls de acciones concretas tecnológicas como amazon, tesla, envidia, meta o netflix ya que habían subido mucho y era una buena oportunidad para ponerse corte.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Al margen de la venta de Call detallada anteriormente, también se hay en cartera calles vendidas del nasdaq con vencimiento diciembre. El grado de cobertura promedio a través de derivados en el periodo ha sido del 30,00. El grado de apalancamiento medio a través de derivados en el período ha sido del 69,10.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de -193170,24 €.

d) Otra información sobre inversiones.

A cierre del periodo la IIC tenía en cartera una posición en un GDR sobre un valor ruso que tiene suspendida su cotización (Polyus GDR).

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 22,67% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 26,91%.

## 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."

La SICAV, durante el periodo, no ha participado en ninguna Junta General de Accionistas.

## 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.

Con el oro muy estable alrededor de los 1.900 USD la onza, es sorprendente ver como las mineras de oro han sufrido tanto los últimos meses. Mientras el oro se mantenga en estos niveles la capacidad de las compañías mineras que tenemos en cartera de generar beneficios es muy grande. Así pues, esperamos un fuerte rebote de estas empresas en la segunda mitad del año. Por otro lado, esperamos que la inflación se modere también durante los próximos meses, favoreciendo así que la FED tenga menos necesidad de subir tipos de forma agresiva. Esto podría ser bajista para el USD y alcista para el oro.

ALGEBRA64AUREA, SICAV

## 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Después de un periodo excesivamente largo de tipos de interés 0 o incluso negativos, los bancos centrales empezaron a subir los tipos de interés a finales del pasado año y han continuado durante este año con el objetivo de contener la inflación. Parece que los bancos centrales están empezando a aflojar en su ritmo de subidas de tipos y el mercado espera que en julio se dé probablemente la última subida. Esto ha normalizado las curvas de tipos de interés con pendientes

planas e incluso negativas. En cualquier caso la renta fija ha ganado atractivo respecto a años anteriores donde invertir en esta clase de activo carecía de sentido.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Dado el mayor atractivo de la renta fija, hemos incrementado ligeramente la duración de la cartera, aunque no mucho ya que la pendiente de la curva plana e incluso negativa, nos hace estar muy cómodos en plazos cortos. En cuanto a la renta variable seguimos con posiciones similares, acciones de alto dividendo y en algunos casos vendiendo CALL's con precios de ejercicio superiores al precio de las acciones con el objetivo de ingresar primas.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia se utiliza a meros efectos informativos o comparativos. En este sentido el índice de referencia o benchmark establecido por la Gestora es Letras del Tesoro a 1 año. En el período éste ha obtenido una rentabilidad del -1,00% con una volatilidad del 1,47%, frente a un rendimiento de la IIC del 1,85% con una volatilidad del 5,69%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio de la SICAV se situaba en 2.878.527,30 euros, lo que supone un + 0,62% comparado con los 2.860.779,17 de euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 106 accionistas, -9 menos de los que había a 31/12/2022.

La rentabilidad neta de gastos de ALGEBRA64AUREA, SICAV durante el semestre ha sido del 1,85% con una volatilidad del 5,69%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,44 (directo 0,44% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 0,86%.

La comisión sobre resultados acumulada es de 0€.

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

Es la única IIC de Gesiuris AM con asesoramiento de inversiones de ACAPITAL BB, AGENCIA DE VALORES, S. A., por lo que sus rendimientos no son comparables.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En cuanto a la renta fija, la Sicav ha comprado pagarés de Euskaltel y EICorte Inglés. Respecto a la renta variable, se ha vendido la posición de Anheuser Busch porque ya había subido al objetivo marcado y Alantra y Caf con el objetivo de buscar mejores alternativas y hemos comprado Banco Santander.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Tal como hemos comentado, tenemos vendidas CALL's de Enagas, Iberdrola, Endesa y Santander y tenemos compradas las acciones. 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 3,38.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de -1996,28 €.

d) Otra información sobre inversiones.

La TIR de la cartera de renta fija es del 5,76% y la duración media de 2,60 años. A cierre del periodo, en la cartera había un activo clasificado como 48.1.j/72.d del RIIC (RF de Wirecard).

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 29,32% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 5,69%.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

En el período, la IIC ha participado en la JGA de Iberdrola delegando su voto en el Consejo de Administración.

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.

Esperamos que el tensionamiento en los tipos de interés se vaya relajando durante la segunda parte del año a medida que la inflación lo vaya permitiendo. En este caso, y siempre que el comportamiento de la bolsa sea correcto, nuestra intención es bajar el peso de la renta variable en favor de la renta fija.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<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
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<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>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	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>		0	0,00	0	0,00
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
AU000000AMI1 - ACCIONES AURELIA METALS LTD	AUD	17	0,80	0	0,00
CA53056H1047 - ACCIONES LIBERTY GOLD CORP	CAD	20	0,93	0	0,00
CA38045Y1025 - ACCIONES GOGOLD RESOURCES INC	CAD	21	1,00	0	0,00
CA56580Q1028 - ACCIONES MARATHON GOLD CORP	CAD	45	2,14	0	0,00
CA36352H1001 - ACCIONES GALIANO GOLD INC	USD	38	1,81	0	0,00
US4227041062 - ACCIONES HECLA MINING CO	USD	33	1,58	36	1,62
CA8283631015 - ACCIONES SILVERCREST INC	USD	43	2,05	22	1,00
CA11777Q2099 - ACCIONES B2GOLD CORP	USD	25	1,17	25	1,11
AU000000NCM7 - ACCIONES NEWCREST MINING	USD	79	3,78	63	2,80
GB00BL0L5G04 - ACCIONES ADRIATIC METALS PLC	GBP	39	1,88	19	0,86
CA67010B1022 - ACCIONES NOVO RESOURCES CORP	CAD	13	0,64	18	0,79
US87918A1051 - ACCIONES TELADOC HEALTH INC	USD	0	0,00	55	2,46
DE000A161408 - ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	0	0,00	35	1,55
AU000000AMI1 - ACCIONES AURELIA METALS LTD	AUD	62	2,98	64	2,83
CA3499151080 - ACCIONES FORTUNA SILVER MINES	USD	30	1,42	0	0,00
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT GOLDCORP COR	USD	59	2,80	22	0,98
CA29258Y1034 - ACCIONES ENDEAVOUR SILVER	USD	90	4,30	103	4,58
CA2849025093 - ACCIONES ELDORADO GOLD CORP	USD	69	3,31	59	2,61
CA6445351068 - ACCIONES NEW GOLD INC	USD	109	5,20	101	4,48
CY0106002112 - ACCIONES ATALAYA MINING PLC	GBP	37	1,78	37	1,66
GB00B2QPK12 - ACCIONES FRESNILLO PLC	GBP	65	3,10	93	4,15
CA7847301032 - ACCIONES SSR MINING INC	USD	45	2,17	51	2,28
CA13321L1085 - ACCIONES CAMECO CORPORATION	USD	0	0,00	17	0,75
CA32076V1031 - ACCIONES FIRST MAJESTIC SILVE	USD	78	3,71	78	3,47

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CA6979001089 - ACCIONES PAN AMERICAN SILVER	USD	30	1,43	0	0,00
CA6752221037 - ACCIONES OCEANAGOLD CORP	CAD	27	1,29	27	1,19
US38068T1051 - ACCIONES GOLD RESOURCE CORP	USD	46	2,20	57	2,54
CA4509131088 - ACCIONES IAMGOLD CORP	USD	96	4,60	169	7,51
CA1520061021 - ACCIONES CENTERRA GOLD INC	CAD	110	5,24	97	4,30
US2044481040 - ACCIONES CIA MINAS BUENAVENTU	USD	57	2,72	59	2,61
US4132163001 - ACCIONES HARMONY GOLD MINING	USD	116	5,51	95	4,24
CA4969024047 - ACCIONES KINROSS GOLD CORP	USD	66	3,13	57	2,55
US0351282068 - ACCIONES ANGLOGOLD ASHANTI	USD	81	3,86	76	3,37
CA98462Y1007 - ACCIONES YAMANA	USD	0	0,00	73	3,23
CA0084741085 - ACCIONES AGNICO	USD	93	4,43	73	3,24
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP.	USD	62	2,96	64	2,86
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.800</b>	<b>85,92</b>	<b>1.745</b>	<b>77,62</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>1.800</b>	<b>85,92</b>	<b>1.745</b>	<b>77,62</b>
US92189F7915 - PARTICIPACIONES VANECK VECTORS JR GO	USD	72	3,43	73	3,26
US37954Y8488 - PARTICIPACIONES GLOBAL X SILVER MINE	USD	0	0,00	79	3,51
<b>TOTAL IIC</b>		<b>72</b>	<b>3,43</b>	<b>152</b>	<b>6,77</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>1.872</b>	<b>89,35</b>	<b>1.897</b>	<b>84,39</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>1.872</b>	<b>89,35</b>	<b>1.897</b>	<b>84,39</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.