

## GESIURIS CAT PATRIMONIS, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 321

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.gesiusris.com](http://www.gesiusris.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@gesiusris.com](mailto:atencionalcliente@gesiusris.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: 27/11/1998

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

#### Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija, además de valores, se incluyen depósitos a la vista o que puedan hacerse líquidos con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la Unión Europea o de cualquier Estado miembro de la OCDE sujeto a supervisión prudencial e instrumentos de crédito de la Unión 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. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. Se podrá invertir

hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en:- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminar a priori tipos de activos ni localización.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,54	0,27	0,54	0,78
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,54	0,34	2,54	-0,10

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	3.143.568,00	3.304.511,00
Nº de accionistas	316,00	326,00
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	62.353	19,8352	18,9172	20,1468
2022	62.514	18,9178	18,3269	20,8364
2021	65.811	20,6807	19,2484	21,2355
2020	63.834	19,2504	15,3728	21,1198

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

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,60	0,19	0,79	0,60	0,19	0,79	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
4,85	0,40	4,43	2,44	-4,53	-8,52	7,43	-8,62	-5,61

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)	0,66	0,33	0,33	0,41	0,33	1,46	1,34	1,31	1,23

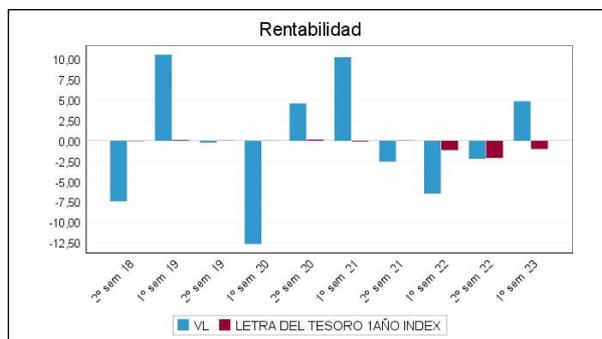
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	55.238	88,59	52.350	83,74
* Cartera interior	11.449	18,36	9.286	14,85
* Cartera exterior	43.750	70,17	43.056	68,87
* Intereses de la cartera de inversión	39	0,06	8	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.973	6,37	7.780	12,45
(+/-) RESTO	3.143	5,04	2.385	3,82
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>62.353</b>	<b>100,00 %</b>	<b>62.514</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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	62.514	61.927	62.514	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-4,99	3,22	-4,99	-259,51
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,74	-2,26	4,74	-315,39
(+) Rendimientos de gestión	5,75	-1,47	5,75	-501,63
+ Intereses	0,34	0,08	0,34	319,93
+ Dividendos	0,95	0,73	0,95	34,59
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,05	0,00	-96,20
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,38	-4,48	5,38	-223,50
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,25	1,99	-1,25	-164,28
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,25	0,31	0,25	-15,19
± Otros resultados	0,07	-0,06	0,07	-228,89
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,01	-0,79	-1,01	31,49
- Comisión de sociedad gestora	-0,79	-0,61	-0,79	33,48
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	1,27
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-15,97
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,08	-0,02	-79,80
- Otros gastos repercutidos	-0,16	-0,05	-0,16	205,16
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	7,02
+ 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	7,02
± 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>62.353</b>	<b>62.514</b>	<b>62.353</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

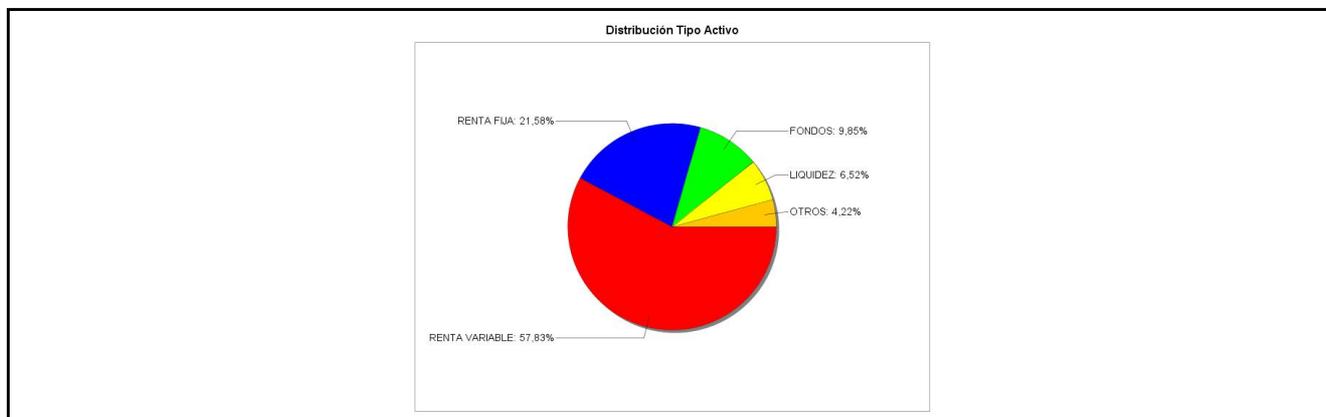
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	961	1,54	100	0,16
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	961	1,54	100	0,16
TOTAL RV COTIZADA	6.392	10,26	5.401	8,64
TOTAL RV NO COTIZADA	6	0,01	6	0,01
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	6.398	10,27	5.407	8,65
TOTAL IIC	4.090	6,56	3.778	6,03
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	11.449	18,37	9.286	14,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.736	17,22	6.916	11,05
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.758	2,83	391	0,63
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	12.495	20,05	7.307	11,68
TOTAL RV COTIZADA	29.404	47,16	34.306	54,89
TOTAL RV NO COTIZADA	259	0,42	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	29.663	47,58	34.306	54,89
TOTAL IIC	2.054	3,30	1.698	2,72
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	44.212	70,93	43.311	69,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	55.661	89,30	52.597	84,13

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
ALPHABET INC - CLASS A	V/ Opc. PUT CBOE GOOGL US 115 (15/09/23)	1.687	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ALPHABET INC - CLASS A	V/ Opc. CALL CBOE GOOGL US 125 (15/09/23)	917	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Fut. FUT. EUX EUROSTOXX (15/09/23)	13.797	Inversión
S&P 500 INDEX	V/ Fut. FUT. CME MINI S&P 500 (15/09/23)	1.408	Inversión
MSCI EM (USD)	C/ Fut. FUT. MINI MSCI EMERG MKT (15/09/23)	947	Inversión
WATERS CORP	V/ Opc. PUT CBOE WAT US 250 (15/12/23)	550	Inversión
RUSSELL 2000 INDEX	C/ Fut. FUT. CME MINI RUSSELL 200 (15/09/23)	2.578	Inversión
NIKE INC - CLASE B	V/ Opc. PUT CBOE NKE US 105 (19/01/24)	1.145	Inversión
CATERPILLAR INC	V/ Opc. PUT CBOE CAT US 210 (17/11/23)	578	Inversión
SIGNIFY NV	V/ Opc. PUT EOE PLT NA 25 (15/12/23)	312	Inversión
ILLUMINA INC	V/ Opc. PUT CBOE ILMN US 200 (15/12/23)	293	Inversión
THE WALT DISNEY COMPANY	V/ Opc. PUT CBOE DIS US 90 (19/01/24)	569	Inversión
ALIGN TECHNOLOGY INC	V/ Opc. PUT CBOE ALGN US 310 (19/01/24)	426	Inversión
ALIGN TECHNOLOGY INC	V/ Opc. CALL CBOE ALGN US 310 (19/01/24)	426	Inversión
HELLOFRESH SE	V/ Opc. CALL EUX HFG GR 24 (15/12/23)	427	Inversión
Total subyacente renta variable		26061	
EURO	V/ Fut. FUT. CME EUR/JPY (18/09/23)	2.942	Inversión
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (18/09/23)	8.054	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		10996	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>37056</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	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

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

La IIC puede realizar operaciones con el depositario que no requieren de aprobación previa. Durante el período se han efectuado con la Entidad Depositaria operaciones de Deuda pública con pacto de recompra por importe de 6400000€. Este importe representa el 0,08 por ciento sobre el patrimonio medio diario. La Sociedad gestora vendió acciones de la IIC por un total de 642.560,82€. La IIC compró títulos de otra IIC gestionada por Gesiuris SA SGIIC por un total de 400.000€ (Gesiuris Euro Equities, FI), y vendió títulos de otras IIC gestionadas por la gestora por un total de 481.617,43€ (216.216,55€ de Annualcycles, FI clase C; 200.000€ de Gesiuris I2 Desarrollo Sostenible ISR, FI; y 65.400,88€ de Gesiuris Euro Equities, FI). Con fecha 17/03/2023 se inscribe la fusión por absorción de Inversions Ago, SICAV. La IIC soportó facturas por servicios jurídicos ordinarios de Osborne y Clarke.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.  
a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.  
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.

Analizado el cuadro macroeconómico y geopolítico actual, se ha decidido dar mayor peso a inversiones localizadas en territorio estadounidense y asiático, infraponderando las expectativas y exposiciones al mercado europeo. Las inversiones asiáticas se han ejecutado principalmente en los dos mercados más grandes e importantes de la región pacífica: China y Japón. Desde un punto de vista sectorial, las decisiones generales de inversión adoptadas han sido direccionales con incrementos significativos en el sector farmacéutico, materializando reducciones en el sector tecnológico. En el primer caso, el sector farmacéutico mundial, y en particular el estadounidense, ha tenido una caída YTD del 5,86%. Esta reducción de precio no ha sido directamente justificada con una reducción de la calidad de las empresas farmacéuticas, ya que siguen siendo muy sólidas y con una generación de flujos de caja libre muy atractivos. De forma opuesta, el índice estadounidense NASDAQ 100, después de las caídas del último semestre del 2022, ha tenido una fuerte revalorización del 38,08% en el primer semestre de este año. Tal crecimiento más que significativo de los precios de mercado no ha sido directamente justificado por un incremento sustancial de los fundamentales de las empresas tecnológicas estadounidenses, emanando de este argumento la justificación para infraponderar este sector en favor de otros más baratos, con elevada calidad y un mayor potencial de revalorización.

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 4,85% con una volatilidad del 6,51%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio de la SICAV se situaba en 62.353.298,27 euros, lo que supone un - 0,26% comparado con los 62.514.049,27 de euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 316 accionistas, -10 menos de los que había a 31/12/2022.

La rentabilidad neta de gastos de GESIURIS CAT PATRIMONIS, SICAV durante el semestre ha sido del 4,85% con una volatilidad del 6,51%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,33 (directo 0,33% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 0,66%.

La comisión sobre resultados acumulada es de 119703,6€.

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

El rendimiento de la IIC ha estado muy en línea con el de otras IIC de riesgo y filosofía de inversión similares gestionadas por la propia gestora como, por ejemplo, Gesiuris Patrimonial, FI que ha obtenido en el semestre un 3,60%.

## 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 Repsol, Novartis, Alibaba, Caterpillar, Zoetis, Eni, entre otras. Hemos aprovechado también para recoger beneficios en Alphabet, BNP Paribas, Apple, ING Group, Adobe, Allianz, ASML o Palantir. 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 temas de múltiplos las empresas energéticas europeas han cotizado con ratios precio sobre beneficios promedio del 4,7 en el primer semestre del año, con expectativas de crecimiento de tal múltiplo hasta cuotas cercanas a 8 en los próximos años. De las principales empresas europeas, Repsol ha tenido una fuerte caída de su cotización a mitad de marzo, haciendo que la inversión en tal valor siguiera siendo muy atractiva con perspectivas a medio y largo plazo. La misma situación ha sido experimentada por la más grande petrolera italiana, Eni, que actualmente ofrece buenas perspectivas de inversión. Destacamos las inversiones hechas en el sector farmacéutico europeo y norteamericano. La principal de estas propuestas de valor ha sido Novartis, una de las empresas líder mundiales en su industria. Analizada su situación actual y sus perspectivas futuras, se ha concluido que el perfil riesgo-rentabilidad es actualmente muy atractivo, dada su rentabilidad por dividendo y los bajos riesgos de su modelo de negocio. Respecto a la posición inicial en Alphabet, se ha decidido cerrar por completo la exposición a tal valor debido al significativo aumento de los precios de cotización. En el primer semestre del año la mayoría de acciones tecnológicas americanas han experimentado fuertes subidas, con el índice NASDAQ 100 revalorizándose un 39%. Debido a las decisiones generales de inversión adoptadas en el periodo se ha reducido la exposición a títulos tecnológicos a favor de aumentar peso en sectores más baratos y de calidad como el energético y el farmacéutico.

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, Nasdaq 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 algunas de ellas. Mantenemos una cobertura parcial de la exposición que tenemos a divisa dólar por las inversiones en Estados Unidos. El objetivo de esta cobertura es disminuir el riesgo de la divisa. Esta cobertura ha sido implementada vía futuros de divisa del EURUSD cotizados en el CME. El porcentaje de cobertura puede variar dependiendo del nivel del dólar respecto al euro. El grado de cobertura promedio a través de derivados en el periodo ha sido del 13,00. El grado de apalancamiento medio a través de derivados en el periodo ha sido del 34,92.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de -786485,86 €.

d) Otra información sobre inversiones.

A final del periodo la IIC tiene activos clasificados como 48.1.j) 2 (acciones de Technomeca aerospace y MEITUAN - UNSP ADR). Technomeca aerospace tiene actualmente suspendida su cotización por un retraso en la publicación de la información financiera.

Incumplimientos pendientes de regularizar a final de periodo: Superado límite del 25% de las participaciones de una IIC de forma sobrevenida. Posición en un activo clasificado como 48.1.j.2 del RIIC (valores no cotizados), al dejar de cotizar las acciones de TECHNOMECA AEROSPACE SA.

## 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 52,84% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 6,51%.

## 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 delegado su derecho en uno de los miembros del Consejo de la sociedad en la junta de accionistas de Cementos Molins.

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 sobrecoste 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 siempre con mayor fuerza debido a las mejores perspectivas sobre tipos de interés y probabilidades o intensidad de posibles recesiones económicas en Norteamérica y Europa. En cuanto a zonas geográficas, creemos que dado el impacto que va a tener la guerra en la globalización y en la inflación, 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, como los bienes de consumo y el sector farmacéutico. En el 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.

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
ES05134248C0 - PAGARE KUTXABANK SA 3,93 2024-05-24	EUR	961	1,54	0	0,00
ES0505390247 - PAGARE COBRA INSTALACIONES 0,15 2023-01-13	EUR	0	0,00	100	0,16
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		961	1,54	100	0,16
<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>		961	1,54	100	0,16
ES0105561007 - ACCIONES PARLEM TELECOM CO DE	EUR	136	0,22	162	0,26
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIA	EUR	1.012	1,62	1.256	2,01
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION	EUR	432	0,69	394	0,63
ES0105043006 - ACCIONES NATURHOUSE HEALTH SA	EUR	188	0,30	175	0,28
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	0	0,00	371	0,59
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	627	1,01	511	0,82
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTL	EUR	572	0,92	0	0,00
ES0117360117 - ACCIONES CEMENTOS MOLINS	EUR	1.626	2,61	1.767	2,83
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	1.566	2,51	527	0,84
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS	EUR	234	0,38	238	0,38
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		6.392	10,26	5.401	8,64
ES0105076006 - ACCIONES TECNOQUARK TRUST SA	EUR	6	0,01	6	0,01
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		6	0,01	6	0,01

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		6.398	10,27	5.407	8,65
ES0162864005 - PARTICIPACIONES 2 DESARROLLO	EUR	559	0,90	752	1,20
ES0179532033 - PARTICIPACIONES TORRELLA	EUR	272	0,44	239	0,38
ES0109298002 - PARTICIPACIONES ANNUALCYCLES	EUR	1.130	1,81	1.233	1,97
ES0175917030 - PARTICIPACIONES MAGNUS	EUR	701	1,12	613	0,98
ES0116829039 - PARTICIPACIONES EURO EQUITIES	EUR	1.429	2,29	941	1,50
<b>TOTAL IIC</b>		4.090	6,56	3.778	6,03
<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>		11.449	18,37	9.286	14,84
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
DE0001030880 - RENTA FIJA D. ESTADO ALEMANIA 2,78 2023-09-20	EUR	985	1,58	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		985	1,58	0	0,00
USU74078CR28 - RENTA FIJA NESTLE HOLDING INC 4,00 2025-09-12	USD	624	1,00	0	0,00
XS1405766897 - RENTA FIJA VERIZON COMMUNIC 0,88 2025-04-02	EUR	566	0,91	0	0,00
XS1209863254 - RENTA FIJA BANK OF AMERICA 1,38 2025-03-26	EUR	663	1,06	668	1,07
XS2149207354 - RENTA FIJA GOLDMAN SACHS 3,38 2025-03-27	EUR	690	1,11	0	0,00
XS1557096267 - RENTA FIJA DEUTSCHE TELEKOM FIN 0,88 2024-01-30	EUR	0	0,00	978	1,56
XS2388162385 - RENTA FIJA ALMIRALL LABORATORIO 2,13 2026-09-30	EUR	368	0,59	0	0,00
XS2133056114 - RENTA FIJA BERKSHIRE HATHAWAY 3,58 2025-03-12	EUR	187	0,30	0	0,00
XS1564443759 - RENTA FIJA BERDROLA FINANZAS 2,47 2024-02-20	EUR	0	0,00	302	0,48
DE000A2GSCY9 - RENTA FIJA DAIMLER AG 1,61 2024-07-03	EUR	0	0,00	199	0,32
XS1598757760 - RENTA FIJA GRIFOLS 3,20 2025-05-01	EUR	390	0,63	369	0,59
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.488	5,60	2.516	4,02
FR0013063609 - RENTA FIJA DANONE SA 1,25 2024-05-30	EUR	389	0,62	0	0,00
XS1557096267 - RENTA FIJA DEUTSCHE TELEKOM FIN 0,88 2024-01-30	EUR	983	1,58	0	0,00
XS1882544627 - RENTA FIJA ING GROEP NV 1,00 2023-09-20	EUR	1.000	1,60	989	1,58
XS1014610254 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN FIN SERV 2,63 2024-01-15	EUR	1.410	2,26	1.403	2,24
XS1196373507 - RENTA FIJA AT&T INC 1,30 2023-09-05	EUR	100	0,16	99	0,16
XS1314318301 - RENTA FIJA PROCTER & GAMBLE CO 1,13 2023-11-02	EUR	1.879	3,01	1.863	2,98
XS1564443759 - RENTA FIJA BERDROLA FINANZAS 3,37 2024-02-20	EUR	303	0,49	0	0,00
DE000A2GSCY9 - RENTA FIJA DAIMLER AG 3,50 2024-07-03	EUR	200	0,32	0	0,00
US037833AK68 - RENTA FIJA APPLE COMPUTERS INC 2,40 2023-05-03	USD	0	0,00	46	0,07
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		6.263	10,04	4.400	7,03
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		10.736	17,22	6.916	11,05
XS2608819814 - PAGARE ACCIONA 4,00 2023-11-03	EUR	390	0,63	0	0,00
XS2607847220 - PAGARE ACCIONA 4,00 2023-10-31	EUR	976	1,57	0	0,00
XS2545818796 - PAGARE ACCIONA 2,74 2023-07-11	EUR	392	0,63	391	0,63
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		1.758	2,83	391	0,63
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</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>		12.495	20,05	7.307	11,68
CH1175448666 - ACCIONES STRAUMANN HOLDING AG	CHF	461	0,74	332	0,53
US9344231041 - ACCIONES DISCOVERY INC-A	USD	0	0,00	177	0,28
FR0004125920 - ACCIONES AMUNDI SA	EUR	0	0,00	456	0,73
US74144T1088 - ACCIONES T ROWE PRICE GROUP	USD	801	1,28	486	0,78
GB00BNTJ3546 - ACCIONES ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	0	0,00	592	0,95
KYG070341048 - ACCIONES BAIDU INC	HKD	387	0,62	499	0,80
US72919P2020 - ACCIONES PLUG POWER INC	USD	181	0,29	220	0,35
KYG017191142 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDIN	HKD	1.509	2,42	819	1,31
US69608A1088 - ACCIONES PALANTIR TECHNOLOGIE	USD	0	0,00	410	0,66
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER	EUR	802	1,29	787	1,26
US87918A1051 - ACCIONES TELDAC HEALTH INC	USD	348	0,56	312	0,50
DE000A161408 - ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	402	0,65	365	0,58
US98980L1017 - ACCIONES ZOOM VIDEO COMMUNICA	USD	330	0,53	335	0,54
US98978V1035 - ACCIONES ZOETIS INC	USD	584	0,94	0	0,00
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT GOLDCORP COR	USD	759	1,22	855	1,37
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	938	1,50	713	1,14
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH IN WO	EUR	0	0,00	34	0,05
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	309	0,50	0	0,00
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	864	1,39	1.860	2,97
US47215P1066 - ACCIONES JD.COM INC-ADR	USD	282	0,45	0	0,00
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	0	0,00	479	0,77
US4523271090 - ACCIONES ILLUMINA INC	USD	584	0,94	642	1,03
US66987V1098 - ACCIONES NOVARTIS AG	USD	0	0,00	828	1,32
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	318	0,51	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	0	0,00	1.444	2,31
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	765	1,23	823	1,32
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	575	0,92	625	1,00
NL0000379121 - ACCIONES RANDSTAD HOLDING NV	EUR	314	0,50	0	0,00
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC INC	USD	973	1,56	603	0,96
US09247X1019 - ACCIONES BLACKROCK INC	USD	675	1,08	705	1,13
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	0	0,00	849	1,36

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTERS INC	USD	0	0,00	874	1,40
US75886F1075 - ACCIONES REGENERON PHARMACEUT	USD	395	0,63	270	0,43
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	0	0,00	655	1,05
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER	GBP	1.040	1,67	981	1,57
SE0000108656 - ACCIONES ERICSSON	SEK	213	0,34	235	0,38
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC	USD	301	0,48	709	1,13
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	819	1,31	476	0,76
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	529	0,85	518	0,83
US9285634021 - ACCIONES VMWARE INC	USD	389	0,62	338	0,54
US0162551016 - ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	486	0,78	591	0,95
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	321	0,52	0	0,00
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	639	1,03	605	0,97
US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS	USD	534	0,86	434	0,69
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	1.080	1,73	1.175	1,88
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	414	0,66	0	0,00
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP.	USD	0	0,00	854	1,37
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORPORATION	USD	0	0,00	389	0,62
FR0010208488 - ACCIONES GDF SUEZ	EUR	586	0,94	515	0,82
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP	USD	573	0,92	644	1,03
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	926	1,49	761	1,22
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	501	0,80	0	0,00
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	381	0,61	258	0,41
US46625H1005 - ACCIONES J.P.MORGAN	USD	0	0,00	633	1,01
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	763	1,22	648	1,04
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	1.279	2,05	1.657	2,65
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	842	1,35	786	1,26
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	877	1,41	1.874	3,00
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	900	1,44	0	0,00
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	1.456	2,33	1.177	1,88
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>29.404</b>	<b>47,16</b>	<b>34.306</b>	<b>54,89</b>
US58533E1038 - ACCIONES MEITUAN - UNSP ADR	USD	259	0,42	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>259</b>	<b>0,42</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>29.663</b>	<b>47,58</b>	<b>34.306</b>	<b>54,89</b>
LU1453543073 - PARTICIPACIONES VALUE TREE BEST EQUI	EUR	484	0,78	463	0,74
US5007673065 - PARTICIPACIONES KRANESHARES CSI CHIN	USD	1.007	1,62	638	1,02
US4642871846 - PARTICIPACIONES ISHARES CHINA LARGE	USD	563	0,90	597	0,96
<b>TOTAL IIC</b>		<b>2.054</b>	<b>3,30</b>	<b>1.698</b>	<b>2,72</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>44.212</b>	<b>70,93</b>	<b>43.311</b>	<b>69,29</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>55.661</b>	<b>89,30</b>	<b>52.597</b>	<b>84,13</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.