

GOOD VALUE SICAV SA

Nº Registro CNMV: 387

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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

Grupo Gestora: GESIURIS, S.A., S.G.I.I.C. **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

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

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 29/01/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

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

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: "La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (con un máximo de 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir (ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de 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, e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos, ni 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 inversión en activos de baja capitalización o de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez de la sicav.

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 el importe del patrimonio neto. 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."

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,15	0,00	0,00	0,29
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,81	1,15	1,66	0,92

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	863.340,00	728.022,00
Nº de accionistas	312,00	260,00
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	7.010	8,1201	7,8621	8,1783
2023	5.270	7,6465	7,4012	7,6495
2022	4.947	7,4012	7,4011	7,8774
2021	4.360	7,8689	7,4714	8,0410

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	0,73	0,27	1,00	1,45	0,54	1,99	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

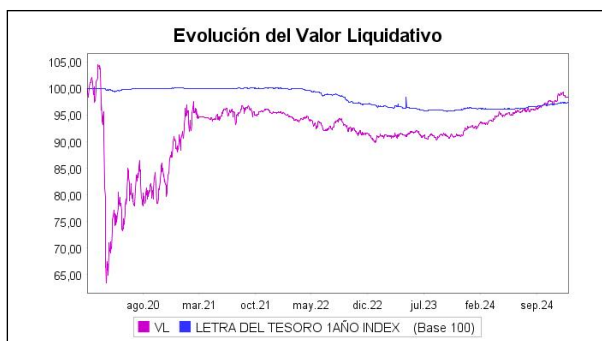
Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
6,19	1,76	1,30	0,92	2,08	3,31	-5,94	5,32	29,93

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	2,03	0,50	0,53	0,56	0,43	1,96	2,02	1,94	0,58

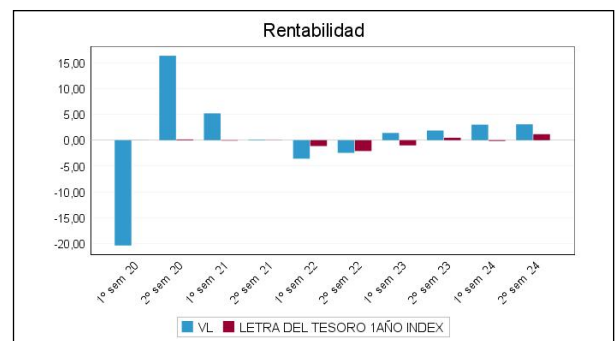
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.968	85,14	5.575	97,21
* Cartera interior	1.820	25,96	1.545	26,94
* Cartera exterior	4.112	58,66	4.010	69,92
* Intereses de la cartera de inversión	36	0,51	21	0,37
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.073	15,31	178	3,10
(+/-) RESTO	-30	-0,43	-18	-0,31
TOTAL PATRIMONIO	7.010	100,00 %	5.735	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	5.735	5.270	0	
± Compra/ venta de acciones (neto)	17,38	5,72	23,98	253,16
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,04	2,92	5,97	21,04
(+) Rendimientos de gestión	4,24	4,14	8,39	19,07
+ Intereses	1,02	0,83	1,87	42,13
+ Dividendos	0,02	0,04	0,06	-34,34
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,82	0,24	1,10	306,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,66	2,09	3,71	-7,66
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,20	-0,01	-0,23	2.491,70
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,91	0,90	1,82	17,48
± Otros resultados	0,01	0,05	0,06	-80,42
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,20	-1,22	-2,42	14,36
- Comisión de sociedad gestora	-1,00	-0,99	-1,99	18,44
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	16,63
- Gastos por servicios exteriores	-0,12	-0,11	-0,23	27,28
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,06	-0,10	-7,18
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	-0,02	-81,39
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	5.185,66
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.010	5.735	7.010	

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

3. Inversiones financieras

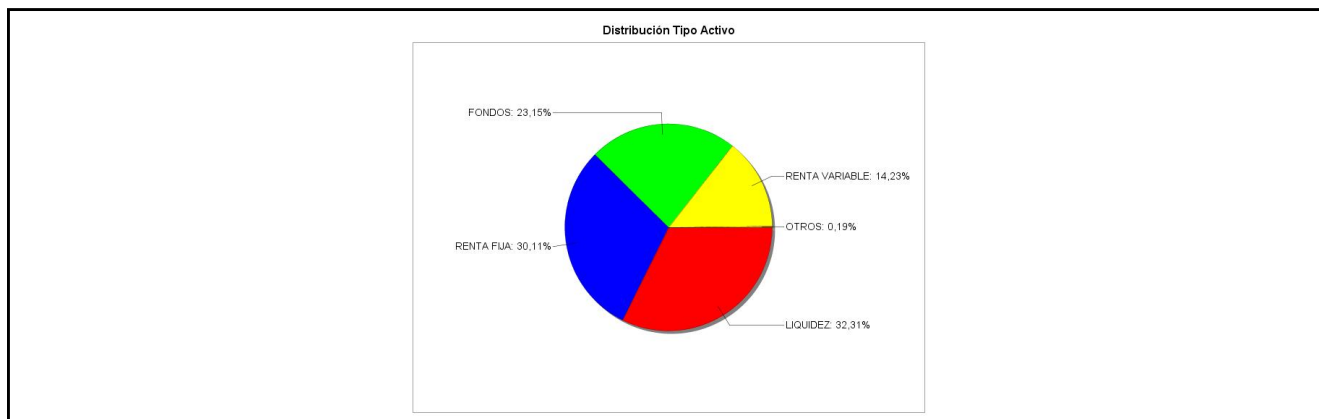
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.200	17,12	1.380	24,06
TOTAL RENTA FIJA	1.200	17,12	1.380	24,06
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	620	8,83	165	2,87
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.820	25,95	1.545	26,93
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.111	30,11	1.564	27,28
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	99	1,73
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	2.111	30,11	1.663	29,01
TOTAL RV COTIZADA	998	14,23	834	14,54
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	998	14,23	834	14,54
TOTAL IIC	1.003	14,33	1.513	26,38
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.112	58,67	4.010	69,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.932	84,62	5.554	96,86

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
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (19/03/25)	759	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		759	
TOTAL OBLIGACIONES		759	

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

A 31/12/2024 existía una participación equivalente a 191806 títulos, que representaba el 22,22 por ciento del patrimonio de la IIC. La IIC puede realizar operaciones con el depositario que no requieren de aprobación previa. Durante el período se han efectuado con la Entidad Depositaria operaciones de Deuda pública con pacto de recompra por importe de 149800000€. Este importe representa el 18,16 por ciento sobre el patrimonio medio diario. Con fecha 04/10/24 se inscribe la modificación de estatutos sociales al objeto de inscribir el traslado del domicilio social. La IIC compró títulos de otras IIC gestionadas por Gesiuris SA SGIIC (400.000€ de Gesiuris Multigestión, FI - Fixed Income; 115.000€ de Gesiuris Healthcare & Innovation, FI).

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.
Renta Variable

Los mercados de renta variable en Estados Unidos y Europa mostraron tendencias mixtas en la segunda mitad de 2024. En Estados Unidos, el S&P 500 y el Nasdaq 100 experimentaron volatilidad debido a las expectativas de políticas económicas del nuevo gobierno y a las fluctuaciones en los rendimientos de los bonos del Tesoro. En Europa, el Euro Stoxx 50 registró incrementos moderados, respaldados por sectores defensivos como salud y consumo básico.

Renta Fija

El mercado de renta fija en Estados Unidos experimentó un aumento en los rendimientos de los bonos del Tesoro. El rendimiento de los Treasuries han venido repuntando sustancialmente, reflejando preocupaciones inflacionarias y expectativas de políticas fiscales expansivas.

En Europa, los rendimientos de los bonos soberanos también mostraron una tendencia al alza hacia finales de año. La rentabilidad de los bonos europeos aumentó en la recta final de 2024, influenciada por factores geopolíticos y económicos.

Oro

El oro mantuvo su papel como activo refugio durante el semestre. Aunque los precios experimentaron fluctuaciones, la tendencia general fue positiva debido a la búsqueda de activos seguros por parte de los inversores ante la incertidumbre económica global y las tensiones geopolíticas.

Tipo de Cambio EUR/USD

El tipo de cambio entre el euro y el dólar estadounidense mostró variabilidad en respuesta a las políticas monetarias y fiscales. La victoria electoral de Donald Trump en 2024 provocó un incremento en el valor del dólar frente al euro, llevando al euro a caer de 1,093 a 1,03 dólares, rozando la paridad.

Las valoraciones del S&P500, tanto de los 10 primeros valores como del resto de cotizadas, continúan muy por encima de su media histórica así como sus márgenes empresariales. La valoraciones en Europa, donde el crecimiento es mucho más débil, se mantienen en su media histórica.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Mantenemos la misma posición conservadora que en semestres anteriores. Hemos disminuido la exposición a renta variable. Hemos aumentado marginalmente la duración de los Treasuries, y hemos rebajado la exposición al USD pasando de una media aproximada del 50% del patrimonio para todo el año a un cierre en el entorno del 30% de exposición neta a USD. Aumentamos la exposición al sector salud.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia se utiliza a meros efectos informativos o comparativos. En este sentido, el índice de referencia o benchmark establecido por la Gestora en el presente informe es Letras del Tesoro a 1 año. En el período, éste ha obtenido una rentabilidad del 1,17% con una volatilidad del 0,54%, frente a un rendimiento de la IIC del 3,08% con una volatilidad del 2,75%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio de la Sicav se situaba en 7.010.406,03 euros, lo que supone un +22,24% comparado con los 5.734.786,76 euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 312 accionistas, 52 más de los que había a 30/06/2024.

La rentabilidad neta de gastos de GOOD VALUE, SICAV durante el semestre ha sido del 3,08% con una volatilidad del 2,75%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,50% (directo 0,45% + indirecto 0,05%), siendo el del año del 2,03%.

La comisión sobre resultados acumulada es de 31222,51€.

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

En la gama de IICs el vehículo que más se asemeja a Good Value sicav es Intelligent Data sicav. El rendimiento de este último ha sido superior al de Good Value debido a que Good Value tiene un sesgo más Value y europeo por la parte de equity y que Intelligent Data tiene un sesgo más americano y tecnológico. La volatilidad de Good Value ha sido ligeramente inferior al 3% mientras que la del Intelligent Data ha sido ligeramente superior al 3%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos cubierto parcialmente la exposición al dólar durante el mes de diciembre.

Tras las elecciones americanas, hemos abierto y cerrado una pequeña posición en Microstrategy con una revaloración superior al 50%.

Hemos aumentado la duración de la deuda americana conforme las yields han ido repuntando, para aprovechar una posible moderación de las mismas y su carry.

Hemos abierto pequeñas posiciones iniciales en REITs del sector salud (Alexandria, Welltower, NHI y Healthpeak), así como una posición en Gesiuris Healthcare & Innovation FI.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el periodo se han usado derivados para gestionar y cubrir parcialmente el riesgo divisa. El grado de cobertura promedio a través de derivados en el periodo ha sido del 16,00. El grado de apalancamiento medio a través de derivados en el período ha sido del 18,13.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de -12796,53 €.

d) Otra información sobre inversiones.

A cierre del semestre se mantiene más de un 10% de la cartera en otras IIC. Las principales posiciones son las siguientes: MERCHBANC-RENTA FIJA FLEXIBLE (6,28%), GESIURIS FIXED INCOME (5,81%), PICTET-USD GOVERNMENT BONDS-I (3,84%), MAGALLANES EUROPEANEQUITY FI-P (1,12%), GESIURIS HEALTHCARE & INNOVATION (1,57%) La exposición al oro mediante ETCs es la siguiente: INVESCO PHYSICAL GOLD ETC (LONDON) (5,11%), WISDOMTREE CORE PHYSICAL GOLD ETC (6,08%).

En el semestre se han percibido ingresos derivados de la resolución de una demanda colectiva en el caso relativo a Pfizer (7,33€).

Incumplimientos pendientes de regularizar a final de período: Descubierta en cuenta corriente.

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 18,09% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 2,75%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

En el periodo actual, la IIC no ha participado a 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.

La IIC no ha soportado gastos en concepto de análisis financiero en el ejercicio 2024. La IIC no tiene previsto tener ningún gasto en concepto de análisis financiero en el ejercicio 2025.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Tal y como comentábamos en el último informe, previsiblemente mientras el S&P500 se mantenga en rangos de extrema valoración, la exposición a renta variable de la sicav va a ser limitada. El binomio rentabilidad-riesgo de la deuda gubernamental, con yields no vistas en 17 años nos sigue pareciendo muy atractivo, particularmente si tenemos en cuenta que la prima de riesgo equity-Treasury se encuentra en mínimos, tanto en términos nominales como reales.

Es previsible que aumentemos ligeramente la exposición al sector salud (incluyendo REITs), por la descorrelación que aporta a la cartera.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012L60 - REPO BANCO INVERSI 2,75 2025-01-02	EUR	1.200	17,12	0	0,00
ES00000127Z9 - REPO BANCO INVERSI 3,50 2024-07-01	EUR	0	0,00	1.380	24,06
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.200	17,12	1.380	24,06
TOTAL RENTA FIJA		1.200	17,12	1.380	24,06
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0170865010 - PARTICIPACIONES DP HEALTHCARE FI-C	EUR	0	0,00	57	0,99
ES0159202011 - PARTICIPACIONES MAGALLANES MICROCAPS	EUR	23	0,33	25	0,44
ES0159259029 - PARTICIPACIONES MAGALLANES EUROPEAN	EUR	79	1,12	83	1,44
ES0142047010 - PARTICIPACIONES GES HEALTH & INNOVA	EUR	110	1,57	0	0,00
ES0109695033 - PARTICIPACIONES FIXED INCOME	EUR	408	5,81	0	0,00
TOTAL IIC		620	8,83	165	2,87
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.820	25,95	1.545	26,93
US91282CLF67 - BONO DEUDA ESTADO USA 3,88 2034-08-15	USD	365	5,21	0	0,00
US91282CKQ32 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO USA 4,38 2034-05-15	USD	380	5,42	233	4,06
US91282CFM82 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO USA 4,13 2027-09-30	USD	547	7,81	525	9,15
US91282CFF32 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO USA 2,75 2032-08-15	USD	320	4,56	311	5,42
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.613	23,00	1.068	18,63
DE000BU22007 - RENTA FIJA D.ESTADO ALEMANIA 2,50 2025-03-13	EUR	498	7,11	496	8,65
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		498	7,11	496	8,65
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.111	30,11	1.564	27,28
XS2851447792 - PAGARE ACS 3,93 2024-09-25	EUR	0	0,00	99	1,73
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	99	1,73
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		2.111	30,11	1.663	29,01
US95040Q1040 - ACCIONES WELLTOWER INC	USD	29	0,42	0	0,00
US63633D1046 - ACCIONES NATL HEALTH INVEST	USD	29	0,41	0	0,00
US42250P1030 - ACCIONES HEALTHPEAK PROP INC	USD	29	0,42	0	0,00
US0152711091 - ACCIONES ALEXANDRIA REAL ESTA	USD	29	0,41	0	0,00
IE008579F325 - ACCIONES INVESCO PHYSICAL MKT	USD	358	5,11	309	5,39
JE00BN2CJ301 - ACCIONES WISDOMTREE METAL SEC	USD	426	6,08	368	6,41
CA3803551074 - ACCIONES GOEASY LTD	CAD	36	0,51	43	0,75
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	33	0,47	47	0,82
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER	GBP	0	0,00	35	0,62
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	28	0,40	31	0,55
TOTAL RV COTIZADA		998	14,23	834	14,54
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		998	14,23	834	14,54
LU1475748866 - PARTICIPACIONES CTLX UK EQ INC IE EU	EUR	0	0,00	57	1,00
LU1091599057 - PARTICIPACIONES SIGMA INV HOUSE FCP	EUR	0	0,00	398	6,94
LU0106240533 - PARTICIPACIONES SCHRODER JAPANESE EQ	JPY	54	0,77	51	0,88
LU0582530498 - PARTICIPACIONES ROBECO EMERGING CONS	EUR	60	0,85	57	0,99
LU0128489514 - PARTICIPACIONES PICTET-USD GOVERNMENT	USD	269	3,84	257	4,48
LU2222028099 - PARTICIPACIONES MERCHBANC-RENTA FIJA	EUR	440	6,28	418	7,29
LU2222027877 - PARTICIPACIONES MERCHBANC FCP MFONDO	EUR	0	0,00	17	0,30
LU1774054420 - PARTICIPACIONES GAM MULTISTOCK-SWISS	CHF	37	0,53	38	0,66
LU0346389694 - PARTICIPACIONES FID-SUT GLOBA DVD PL	EUR	48	0,69	45	0,79
LU0616863808 - PARTICIPACIONES DWS INVEST-TOP DVD L	EUR	50	0,72	50	0,88
BE6246067431 - PARTICIPACIONES DPAM B EQ SUSTBLE FO	EUR	0	0,00	82	1,43
LU0683601024 - PARTICIPACIONES AB SICAV I-SEL US EQ	EUR	46	0,65	43	0,74
TOTAL IIC		1.003	14,33	1.513	26,38
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.112	58,67	4.010	69,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.932	84,62	5.554	96,86

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

Gesuris Asset Management SGIIC SA cuenta con una Política Remunerativa de sus empleados acorde a la normativa vigente la cual ha sido aprobada por el Consejo de Administración.

Esta Política es compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y no induce a la asunción de riesgos incompatibles con el perfil de riesgo de las IIC que gestiona, así como con la estrategia empresarial de la propia SGIIC. La remuneración se divide en remuneración fija y en remuneración variable no garantizada. La remuneración variable estará basada en el resultado generado por la Sociedad o las IIC por ellos gestionadas, aunque esta remuneración no está reconocida por contrato, no es garantizada, y por lo tanto no constituye una obligación para la SGIIC y nunca será un

incentivo para la asunción excesiva de riesgos por parte del empleado. En la remuneración total, los componentes fijos y los variables estarán debidamente equilibrados.

El importe total de remuneraciones abonado por la Sociedad Gestora a su personal, durante el ejercicio 2024, ha sido de 3.800.816,87 €, de los que 3.097.503,69 € han sido en concepto de remuneración fija a un total de 60 empleados, y 703.313,18 € en concepto de remuneración variable, a 21 de esos 60 empleados. La remuneración de los altos cargos ha sido de 604.992,47 €, el número de beneficiarios de esta categoría ha sido de 3, de este importe, 146.442,47 € corresponden a retribución variable, recibida por 2 de los 3 altos cargos. El importe total de las remuneraciones abonadas a empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IIC, excluidos los altos cargos, ha sido de y 1.907.366,18 € de los que 1.448.788,82 € han sido de remuneración fija y 458.577,36 € de remuneración variable. El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de ha sido de 22 y 13 respectivamente. Puede consultar nuestra Política Remunerativa en la web:

www.gesiuris.com

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 tenía 1.200.000 € comprometidos en operaciones de recompra a 1 día (17,12% sobre el patrimonio en la misma fecha). La garantía real recibida en dicha operación son bonos emitidos por el Estado Español denominados en euros y con vencimiento a más de un año. La contraparte de la operación y custodio de las garantías recibidas es la entidad depositaria. La IIC no reutiliza las garantías reales recibidas en operaciones de recompra. El rendimiento obtenido con la operación es del 2,75%.