

GESIURIS CAT PATRIMONIS, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 321

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

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.

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: 27/11/1998

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, 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 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. 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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,50	0,80	1,31	1,73
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,31	-0,48	-0,40	-0,50

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	3.182.264,00	3.240.541,00
Nº de accionistas	311,00	321,00
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	65.811	20,6807	20,3199	21,2355
2020	63.834	19,2504	15,3728	21,1198
2019	75.108	21,0657	18,9927	21,3103
2018	67.908	19,1005	18,8613	21,1984

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	0,61	-0,10	0,50	1,20	0,28	1,49	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

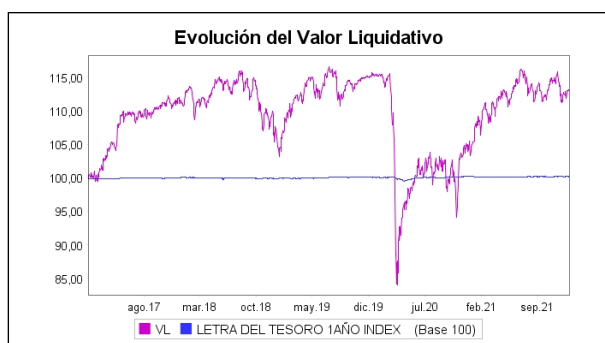
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
7,43	0,89	-3,41	4,44	5,55	-8,62	10,29	-5,61	6,00

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	1,34	0,36	0,33	0,33	0,32	1,31	1,31	1,23	1,14

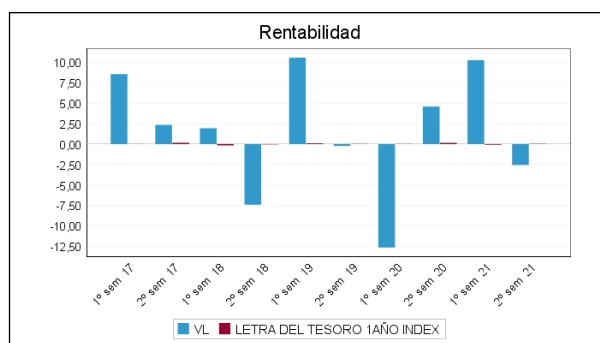
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	50.855	77,27	64.335	93,55
* Cartera interior	8.857	13,46	8.733	12,70
* Cartera exterior	42.058	63,91	55.666	80,95
* Intereses de la cartera de inversión	-60	-0,09	-63	-0,09
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	11.648	17,70	1.617	2,35
(+/-) RESTO	3.308	5,03	2.818	4,10
TOTAL PATRIMONIO	65.811	100,00 %	68.770	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	68.770	63.834	63.834	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-1,83	-2,28	-4,10	-18,80
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,61	9,77	7,09	-127,06
(+) Rendimientos de gestión	-1,98	10,92	8,86	-118,37
+ Intereses	-0,02	-0,02	-0,04	41,12
+ Dividendos	0,58	0,86	1,44	-32,05
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,02	0,04	0,01	-159,12
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,59	8,85	8,21	-106,72
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,65	0,46	-1,20	-459,29
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,34	0,72	0,37	-148,17
± Otros resultados	0,06	0,00	0,07	1.411,87
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,63	-1,15	-1,77	-44,26
- Comisión de sociedad gestora	-0,50	-0,99	-1,49	-48,57
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,07	2,88
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,03	12,78
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,01	-0,04	326,91
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,10	-0,15	-54,31
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	98,29
+ 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	98,29
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	65.811	68.770	65.811	

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

3. Inversiones financieras

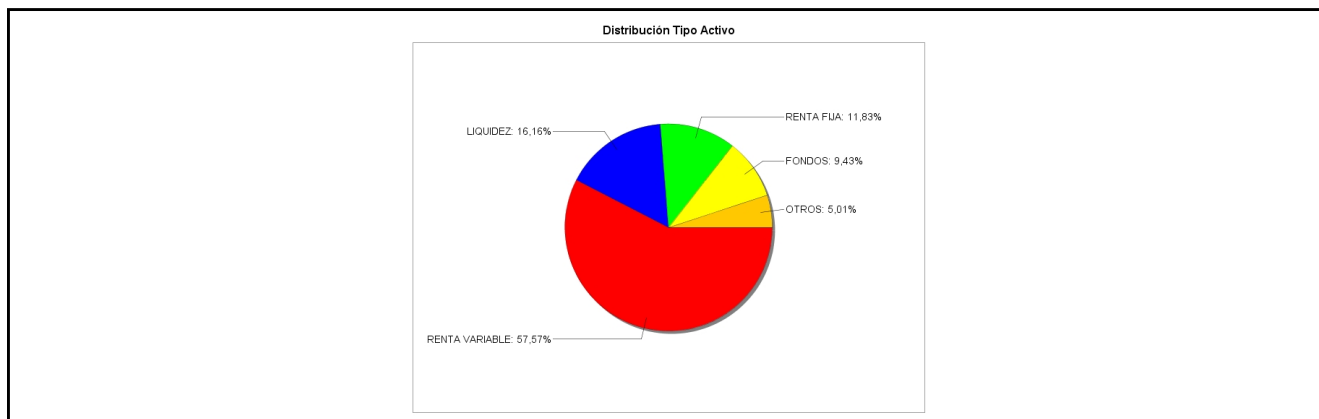
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	400	0,61	400	0,58
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	400	0,61	400	0,58
TOTAL RV COTIZADA	4.761	7,25	4.643	6,76
TOTAL RV NO COTIZADA	4	0,01	4	0,01
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	4.765	7,26	4.647	6,77
TOTAL IIC	3.736	5,67	3.757	5,47
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.902	13,54	8.804	12,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.083	10,78	10.488	15,25
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	300	0,46	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	7.383	11,24	10.488	15,25
TOTAL RV COTIZADA	33.129	50,29	43.284	62,96
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	33.129	50,29	43.284	62,96
TOTAL IIC	2.467	3,75	2.676	3,89
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	42.978	65,28	56.448	82,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	51.880	78,82	65.252	94,92

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. CALL EUX EUROSTOXX 4100 (21/01/22)	4.100	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
UNILEVER NV	V/ Opc. PUT EOE UN NA 46 (17/06/22)	957	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. CALL EUX EUROSTOXX 4200 (21/01/22)	16.800	Inversión
EURO STOXX BANKS INDEX	C/ Fut. FUT. EUX EUROSTOXX BANK (18/03/22)	972	Inversión
MSCI EM (USD)	C/ Fut. FUT. MINI MSCI EMERG MKT (18/03/21)	1.935	Inversión
S&P 500 INDEX	V/ Fut. FUT. CME MINI S&P 500 (18/03/22)	2.687	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Fut. FUT. EUX EUROSTOXX (18/03/22)	6.185	Cobertura
NIKKEI 225 INDEX (USD)	C/ Fut. FUT. CME NIKKEI 225 (10/03/22)	2.544	Inversión
THE MOSAIC COMPANY	V/ Opc. PUT CBOE MOS US 37 (18/03/22)	293	Inversión
META PLATFORMS INC	V/ Opc. CALL CBOE FB US 330 (21/01/22)	522	Inversión
KONINKLIJKE PHILIPS NV AMSE	V/ Opc. PUT EOE PHI NA 40 (17/06/22)	664	Inversión
Total subyacente renta variable		37659	
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (14/03/22)	10.631	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		10631	
TOTAL OBLIGACIONES		48290	

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

Con fecha 24/09/21 se autoriza la fusión de la sociedad con Gesiuris URC Patrimonis, Sicav.

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 1000000€. Este importe representa el 0,01 por ciento sobre el patrimonio medio diario. Durante el periodo la IIC compró una emisión de RF de una sociedad vinculada (Cementos Molins SA) por importe de 399.930,31 euros. 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.

Al término del segundo semestre, se puede afirmar que el 2021 ha sido un buen año de mercados, mejor de lo que cabía esperar, dadas los elevados múltiplos en la valoración de las compañías, las incertidumbres sanitarias, la desaceleración de la recuperación de la economía y la evolución de la inflación, entre otros factores.

En el segundo semestre, cabe destacar las correcciones de septiembre y de noviembre y el "rally" de final de año, donde los fondos se recuperaron de las caídas de noviembre. El mercado chino ha estado afectado por la intensa actuación regulatoria de las autoridades, y las correcciones se han mantenido, especialmente en los valores con sesgo tecnológico.

En relación a la política monetaria, en el último semestre el "tapering" (reducciones del volumen de compras de deuda por parte de los bancos centrales) ha ido ganando protagonismo. En algunos entornos monetarios incluso se observan subidas de tipos de interés, como en el Banco de Inglaterra. También son notables los mensajes por parte de la FED, dejando en ciernes tres subidas de tipos para el 2022 y reduciendo notablemente su volumen de compras mensuales. Lo más sorprendente es que el Banco Central Europeo se desmarca de esa inquietud. Por lo menos anuncia que hasta 2023 no prevé cambios en sus actuaciones monetarias. Aunque cuesta entender que con la inflación actual del 5% se mantengan tipos negativos en la zona euro.

Probablemente las autoridades monetarias siguen preocupadas por el impacto en los mercados, y en la economía en general, de un cambio de rumbo en la política monetaria. De ser así, éstos ya empezarían a ser rehenes de un abuso de las inyecciones monetarias durante tantos años.

Durante el semestre, los resultados publicados, en general, han mejorado, y además han superado expectativas. Y muy

relevante es el hecho de que, en Europa, emulando los que viene sucediendo en Estados Unidos, se aceleran los programas de recompras de acciones propias ("buybacks"), que es una contundente forma de mostrar confianza en el mercado, y también de crear valor para los accionistas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo, se ha rebajado de forma táctica la exposición a Europa. No obstante, se han implementado compras en empresas de elevada calidad que han ofrecido un atractivo punto de entrada. Por otro lado, se ha reducido la exposición a empresas con elevados múltiplos por la situación macroeconómica actual. Asimismo, dada la elevada volatilidad del semestre, se ha incrementado la operativa con derivados para capturar rentabilidad vía time value y gestión de la volatilidad.

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 0,03% con una volatilidad del 0,27%, frente a un rendimiento de la IIC del -2,55% con una volatilidad del 6,55%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio de la SICAV se situaba en 65.811.347,38 euros, lo que supone un - 4,30% comparado con los 68.770.249,33 de euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 311 accionistas, -10 menos de los que había a 30/06/2021.

La rentabilidad neta de gastos de GESIURIS CAT PATRIMONIS, SICAV durante el semestre ha sido del -2,55% con una volatilidad del 6,55%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,36% (directo 0,36% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 1,34%.

La comisión sobre resultados acumulada es de 187791,08€.

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 periodo un -3,34%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre, hay operaciones que nos gustaría destacar. Por el lado de las compras, destacamos aumentos de posición en Reckitt Benckiser tras un recorte notable en su cotización. Asimismo, hemos tomado posiciones alcistas en Philips. La compañía ha dado una vuelta de 180 grados a su negocio durante los últimos 10 años. En la actualidad, Philips es una empresa ligada a los medical devices y cuidado personal. Cabe destacar que más de un 40% de sus ingresos proviene del servicio de software de las máquinas que vende. Durante los últimos meses, Philips ha experimentado un fuerte retroceso en la cotización de sus acciones por un proceso de recall relacionado con sus máquinas de apnea del sueño. La compañía ha emitido varios comunicados de cómo procederá a solucionar el problema, y ya se ha puesto manos a la obra para reparar y devolver a sus dueños las máquinas afectadas. Son destacables también nuestros incrementos de exposición al sector bancario mediante compras en BNP Paribàs e ING DIRECT. El sector bancario sería el mayor beneficiado de una subida de los tipos de interés y, tras un largo periodo denostado por parte de los inversores, creemos que es un momento propicio para aumentar la exposición. También se han implementado compras en empresas que se encuentran cotizando a múltiplos coherentes y mantienen una salud financiera estable. Este tipo de compañías están algo "olvidadas" por el sector, ya que no están de moda, pero sin duda tiene un gran sentido hacerse accionista de ellas a estos precios. Por citar algún ejemplo: Global Dominion y Miquel y Costas. Otra empresa en la que se han aumentado posiciones en ERICSSON, la empresa europea líder en desarrollo 5G, temática que comprendemos de vital importancia para los próximos 5 años. Asimismo, querríamos destacar la compra de una empresa sumamente innovadora. Un ejemplo sería Wallbox, compañía totalmente revolucionaria en cuanto a dispositivos para realizar la carga de automóviles. Wallbox cuenta con una penetración de mercado superior a la mayoría de sus comparables, lo que le da una clara ventaja competitiva en un sector cuya demanda es totalmente exponencial. Además, cuenta con productos específicos muy innovadores, como el "Quasar", el cual es un cargador bidireccional que podría tener una gran acogida durante el próximo lustro. Cabe destacar que el actual entorno de aceptación de la inflación y de las subidas de tipos que llegarán, tarde o temprano, por parte de los bancos centrales hacen que el atractivo de empresas con elevados múltiplos disminuya. En coherencia con esto último, se ha procedido a vender posiciones en EDP Renovables, Tesla o Novo Nordisk, tras un gran desempeño en la evolución de sus cotizaciones. También se ha reducido la exposición a grandes

tecnológicas como Amazon o Google. Otro ejemplo claro sería la venta total en NVIDIA. Sin duda, NVIDIA es una de las mejores empresas del mundo, pero las subidas experimentadas durante este año la han llevado a cotizar a unos múltiplos quizás difíciles de justificar, sobre todo en un entorno de subida de tipos de interés (70x beneficios esperados del 2023). Las operaciones de contado se han complementado con operativa en derivados, principalmente en opciones y futuros del EuroStoxx 50.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Las volatilidades actuales continúan elevadas desde un punto de vista histórico, pese a que han descendido notablemente desde el estallido de la pandemia. Estos niveles de volatilidad nos habilitan para aportar valor añadido mediante el uso de futuros y opciones del EuroStoxx 50. Por lo general, hemos utilizado puts y calls del EuroStoxx 50 buscando capturar rentabilidad a través de la gestión de la volatilidad y el valor temporal. El promedio del importe comprometido en derivados (en inversión directa e indirecta) en el período ha sido del 43,94%.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de -1096904,54 €.

d) Otra información sobre inversiones.

A final del periodo la IIC tiene activos clasificados como 48.1.j) 2 (acciones de Technomeca aerospace). Technomeca aerospace tiene actualmente suspendida su cotización por un retraso en la publicación de la información financiera. Incumplimientos pendientes de regularizar a final de período: Posición en un activo clasificado como 48.1.j.2 del RIIC (valores no cotizados) de forma sobrevenida, 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 56,22% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 6,55%.

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 actual, la IIC ha participado en la JGA de Technomeca Aerospace, votando a favor en los puntos 5,7,8,9,10,12,18; abstención en los puntos 2,3,4,11,14,15,16,17; y voto en contra en el punto 13.

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.

En el ejercicio 2021 la IIC soportó gastos en concepto de análisis financiero por importe de 5219,08 euros por el servicio de Alphavalue. El uso del análisis contratado nos ha habilitado para conocer nuevas empresas e ideas de inversión. También valoramos positivamente que hemos podido comprender mejor el negocio de compañías y sectores en los que ya teníamos presencia. El acceso directo a los analistas y sus informes nos han ayudado a tener una comprensión superior de las claves de los negocios de las compañías, lo que nos ha aportado valor añadido en la toma de decisiones de inversión. Para el ejercicio 2022 la estimación de gastos en concepto de análisis financiero es de 5279,23 euros por el servicio ofrecido por Alphavalue.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Seguimos destacando la inmensa liquidez en el mercado, y los tipos de interés anómalamente bajos. Preocupan las decisiones de los bancos centrales en relación a la gestión del "tapering", y la evolución de la inflación, ya que provocará un aumento de los tipos de interés tarde o temprano. En el mercado de deuda las TIRs de los bonos han aumentado. En

la actualidad, los bonos se sitúan en rendimientos ligeramente negativos para los emisores solventes hasta vencimientos largos (5/6 años).

Pensamos que la masiva expansión monetaria distorsiona la formación del precio de todos los activos, y también el comportamiento de los inversores. Por otro lado, es un deber imprescindible controlar la inflación. Una inflación elevada crea infinidad de problemas. El más relevante, desde un punto de vista social, es que impacta en mayor medida a las clases medias y bajas: a éstas les afecta a la cesta de la compra, mientras que no disponen de demasiados activos (financieros o inmobiliarios) que se hayan revalorizado.

Por lo tanto, entramos en una fase de cierta volatilidad, en la que la inmensa liquidez inyectada en el sistema financiero será cuestionada conforme el crecimiento y la inflación sean elevadas. Para más inri, podríamos estar ante un cambio de paradigma en el que los principales bancos centrales comiencen a aplicar políticas monetarias restrictivas en lugar de acomodaticias, dejando la incertidumbre de cómo afectará esto al mercado de capitales.

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
ES0517360048 - PAGARE CEMENTOS MOLINS 0,03 2022-06-22	EUR	400	0,61	0	0,00
ES0517360022 - PAGARE CEMENTOS MOLINS 0,07 2021-11-22	EUR	0	0,00	400	0,58
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		400	0,61	400	0,58
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		400	0,61	400	0,58
ES0105561007 - ACCIONES PARLEM TELECOM CO DE	EUR	353	0,54	224	0,33
ES0105102000 - ACCIONES AGILE CONTENT SA	EUR	56	0,08	64	0,09
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOR MITTAL	EUR	0	0,00	900	1,31
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIA	EUR	412	0,63	426	0,62
ES0173093024 - ACCIONES REDESA	EUR	0	0,00	720	1,05
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION	EUR	275	0,42	0	0,00
ES0105043006 - ACCIONES NATURHOUSE HEALTH SA	EUR	183	0,28	159	0,23
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	329	0,50	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	729	1,11	310	0,45
ES0184933812 - ACCIONES ZARDOYA OTIS	EUR	313	0,48	0	0,00
ES0117360117 - ACCIONES CEMENTOS MOLINS	EUR	1.903	2,89	1.840	2,68
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS	EUR	210	0,32	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		4.761	7,25	4.643	6,76
ES0105076006 - ACCIONES TECNOQUARK TRUST SA	EUR	4	0,01	4	0,01
TOTAL RV NO COTIZADA		4	0,01	4	0,01
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		4.765	7,26	4.647	6,77
ES0162864005 - PARTICIPACIONES I2 DESARROLLO	EUR	515	0,78	517	0,75
ES0179532033 - PARTICIPACIONES TORRELLA	EUR	260	0,39	272	0,40
ES0109298002 - PARTICIPACIONES ANNUALCYCLES	EUR	1.247	1,89	1.246	1,81
ES0156546030 - PARTICIPACIONES JORICK	EUR	490	0,75	481	0,70
ES0156682034 - PARTICIPACIONES INVERCAT	EUR	457	0,69	527	0,77
ES0175917030 - PARTICIPACIONES MAGNUS	EUR	768	1,17	713	1,04
TOTAL IIC		3.736	5,67	3.757	5,47
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.902	13,54	8.804	12,82
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
XS2020670696 - RENTA FIJA MEDTRONIC GBLHOLDING -0,07 2022-12-02	EUR	0	0,00	402	0,58
XS1314318301 - RENTA FIJA PROCTER & GAMBLE CO 1,13 2023-11-02	EUR	1.406	2,14	1.411	2,05
XS0826531120 - RENTA FIJA NESTLE FINANCE INTL 1,75 2022-09-12	EUR	0	0,00	1.253	1,82
XS1135334800 - RENTA FIJA APPLE INC 1,00 2022-11-10	EUR	0	0,00	825	1,20
XS1598757760 - RENTA FIJA GRIFOLS 3,20 2025-05-01	EUR	300	0,46	303	0,44
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.706	2,60	4.194	6,09
XS2020670696 - RENTA FIJA MEDTRONIC GBLHOLDING -0,07 2022-12-02	EUR	401	0,61	0	0,00
XS0826531120 - RENTA FIJA NESTLE FINANCE INTL 1,75 2022-09-12	EUR	1.250	1,90	0	0,00
FR0013409836 - RENTA FIJA SANOFI 0,01 2022-03-21	EUR	400	0,61	401	0,58
XS1135334800 - RENTA FIJA APPLE INC 1,00 2022-11-10	EUR	823	1,25	0	0,00
XS1369278251 - RENTA FIJA AMGEN INC 2021-12-29	EUR	0	0,00	1.647	2,40

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1840614736 - RENTA FIJA BAYER CAPITAL CORP 0,11 2022-06-26	EUR	905	1,38	906	1,32
XS1767930826 - RENTA FIJA FORD MOTOR CREDIT CO 0,00 2022-12-07	EUR	697	1,06	695	1,01
XS1664643746 - RENTA FIJA BAT CAPITAL CORP 0,00 2021-08-16	EUR	0	0,00	200	0,29
FR0013260486 - RENTA FIJA RCI BANQUE SA 0,13 2022-03-14	EUR	901	1,37	903	1,31
XS1586214956 - RENTA FIJA HSBC HOLDINGS 0,16 2022-09-27	EUR	0	0,00	176	0,26
CH0359915425 - RENTA FIJA UBS AG 0,16 2022-09-20	EUR	0	0,00	1.366	1,99
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		5.377	8,18	6.294	9,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.083	10,78	10.488	15,25
XS2399204622 - PAGARE ACCIONA 0,04 2022-05-16	EUR	300	0,46	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		300	0,46	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		7.383	11,24	10.488	15,25
NL0015000M91 - ACCIONES WALLBOX NV	USD	529	0,80	0	0,00
US52567D1072 - ACCIONES LEMONADE INC	USD	100	0,15	166	0,24
FR0004125920 - ACCIONES AMUNDI SA	EUR	0	0,00	342	0,50
US74144T1088 - ACCIONES T ROWE PRICE GROUP	USD	398	0,60	384	0,56
KYG070341048 - ACCIONES BAIDU INC	HKD	561	0,85	0	0,00
US0900401060 - ACCIONES BILIBILI INC-SPONSOR	USD	0	0,00	329	0,48
US72919P2020 - ACCIONES PLUG POWER INC	USD	216	0,33	502	0,73
US57174B1023 - ACCIONES MARSH & MCLENNAN COS	USD	0	0,00	795	1,16
CA92707Y1088 - ACCIONES VILLAGE FARMS INTL	USD	124	0,19	99	0,14
CA4283043079 - ACCIONES HEXO CORP	USD	0	0,00	120	0,17
CA68620P1018 - ACCIONES ORGANIGRAM HOLDINGS	USD	0	0,00	119	0,17
US3580391056 - ACCIONES FRESHPET INC	USD	134	0,20	220	0,32
US60770K1079 - ACCIONES MODERNA INC	USD	0	0,00	337	0,49
DE000ZAL1111 - ACCIONES ZALANDO SE	EUR	256	0,39	367	0,53
KYG8208B1014 - ACCIONES JD.COM INC-ADR	HKD	439	0,67	0	0,00
KYG017191142 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDIN	HKD	980	1,49	1.496	2,17
US69608A1088 - ACCIONES PALANTIR TECHNOLOGIE	USD	330	0,50	458	0,67
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER	EUR	329	0,50	0	0,00
US47759T1007 - ACCIONES JINKOSOLAR HOLDING C	USD	0	0,00	591	0,86
US62914V1061 - ACCIONES NIO INC - ADR	USD	0	0,00	1.063	1,55
KYG596691041 - ACCIONES MEITUAN DIANPING-CLA	HKD	239	0,36	327	0,48
US29444U7000 - ACCIONES EQUINIX INC	USD	0	0,00	203	0,30
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT GOLDCORP COR	USD	1.058	1,61	684	0,99
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX LABORATORIES I	USD	463	0,70	799	1,16
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	786	1,19	1.210	1,76
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH IN WO	EUR	0	0,00	645	0,94
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	695	1,06	0	0,00
NZATME0002S8 - ACCIONES A2 MILK COMPANY LIM	AUD	199	0,30	216	0,31
US47215P1066 - ACCIONES JD.COM INC-ADR	USD	0	0,00	478	0,69
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	0	0,00	376	0,55
US4523271090 - ACCIONES JILLUMINA INC	USD	736	1,12	0	0,00
US66987V1098 - ACCIONES NOVARTIS AG	USD	677	1,03	677	0,98
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	637	0,97	1.544	2,25
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	939	1,43	681	0,99
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	730	1,11	1.082	1,57
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	USD	1.159	1,76	680	0,99
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	0	0,00	420	0,61
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC INC	USD	673	1,02	775	1,13
US9224751084 - ACCIONES VEEVA SYSTEMS INC	USD	0	0,00	210	0,31
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL	EUR	0	0,00	440	0,64
US6475811070 - ACCIONES NEW ORIENTAL EDUCATI	USD	0	0,00	199	0,29
ES0127797019 - ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR	0	0,00	545	0,79
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	0	0,00	728	1,06
US1630921096 - ACCIONES GHEGG INC	USD	122	0,18	168	0,24
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCLONE XSTRATA	GBP	0	0,00	379	0,55
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER	GBP	995	1,51	657	0,95
US88160R1014 - ACCIONES TESLA MOTORS INC	USD	0	0,00	287	0,42
SE0000108656 - ACCIONES ERICSSON	SEK	809	1,23	663	0,96
FR0000051732 - ACCIONES ATOS	EUR	247	0,37	503	0,73
US0567521085 - ACCIONES BAIDU INC	USD	0	0,00	739	1,08
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC	USD	746	1,13	837	1,22
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	674	1,02	1.596	2,32
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	446	0,68	864	1,26
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	701	1,07	682	0,99
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	976	1,48	1.320	1,92
US9285634021 - ACCIONES VMWARE INC	USD	693	1,05	378	0,55
US61945C1036 - ACCIONES THE MOSAIC COMPANY	USD	722	1,10	562	0,82
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	559	0,85	559	0,81
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	816	1,24	549	0,80
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	741	1,13	709	1,03
US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS	USD	580	0,88	602	0,87

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	1.041	1,58	961	1,40
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP.	USD	852	1,29	576	0,84
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	0	0,00	176	0,26
US67066G1040 - ACCIONES INVIDIA CORPORATION	USD	0	0,00	810	1,18
FR0010208488 - ACCIONES GDF SUEZ	EUR	501	0,76	277	0,40
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP	USD	883	1,34	675	0,98
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	687	1,04	1.046	1,52
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	1.108	1,68	576	0,84
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	763	1,16	668	0,97
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	976	1,48	988	1,44
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	0	0,00	430	0,63
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	0	0,00	1.023	1,49
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	1.244	1,89	1.359	1,98
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	760	1,15	408	0,59
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	1.096	1,67	953	1,39
TOTAL RV COTIZADA		33.129	50,29	43.284	62,96
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		33.129	50,29	43.284	62,96
LU1453543073 - PARTICIPACIONES VALUE TREE BEST EQUI	EUR	411	0,62	395	0,58
LU1997245250 - PARTICIPACIONES ALLIANZ CHINA A-SHAR	USD	574	0,87	580	0,84
LU1732777682 - PARTICIPACIONES ABERDEEN GBL-CHINA A	USD	569	0,87	599	0,87
LU1378878604 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY ASIA	USD	913	1,39	1.101	1,60
TOTAL IIC		2.467	3,75	2.676	3,89
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		42.978	65,28	56.448	82,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		51.880	78,82	65.252	94,92

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

Gesiuris 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.

Durante el ejercicio 2021 se ha modificado la política de remuneraciones con la finalidad de incluir la integración de los riesgos de sostenibilidad en el proceso de evaluación del personal.

El importe total de remuneraciones abonado por la Sociedad Gestora a su personal, durante el ejercicio 2021, ha sido de 3.157.033,07 €, de los que 2.341.472,97 € han sido en concepto de remuneración fija a un total de 44 empleados, y 815.560,10 € en concepto de remuneración variable, a 25 de esos 43 empleados. La remuneración de los altos cargos ha sido de 584.250,00 €, de los que 449.450,00 € fueron retribución fija y 134.800,00 € corresponden a remuneración variable. El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de 3 y 2 respectivamente. 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 1.444.100,16 € de los que 945.533,11 € han sido de remuneración fija y 498.567,05 € de remuneración variable. El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de 15 y 10 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 no tenía operaciones de recompra en cartera.