

GESIURIS CAT PATRIMONIS, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 321

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

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.

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

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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,16	0,31	0,16	1,31
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,53	-0,35	-0,53	-0,40

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	3.328.309,00	3.182.264,00
Nº de accionistas	323,00	311,00
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	68.508	20,5835	19,5821	20,7547
2021	65.811	20,6807	19,2484	21,2355
2020	63.834	19,2504	15,3728	21,1198
2019	75.108	21,0657	18,9927	21,3103

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	0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-0,47	-0,47	0,89	-3,41	4,44	7,43	-8,62	10,29	11,08

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,39	0,39	0,36	0,33	0,33	1,34	1,31	1,31	1,11

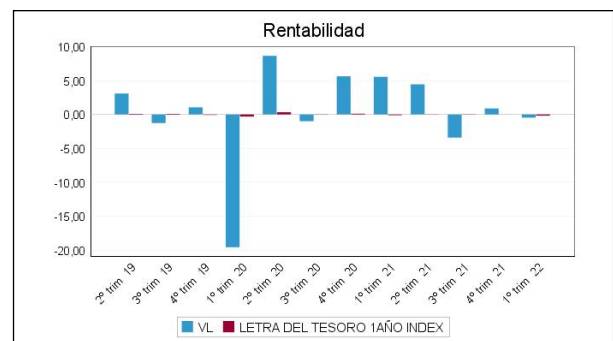
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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	51.880	75,73	50.855	77,27
* Cartera interior	10.755	15,70	8.857	13,46
* Cartera exterior	41.185	60,12	42.058	63,91
* Intereses de la cartera de inversión	-60	-0,09	-60	-0,09
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	12.767	18,64	11.648	17,70
(+/-) RESTO	3.862	5,64	3.308	5,03
TOTAL PATRIMONIO	68.508	100,00 %	65.811	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)	65.811	66.177	65.811	
± Compra/ venta de acciones (neto)	4,51	-1,44	4,51	-417,96
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,51	0,89	-0,51	-158,58
(+) Rendimientos de gestión	-0,08	1,32	-0,08	-106,12
+ Intereses	-0,02	-0,01	-0,02	81,89
+ Dividendos	0,28	0,31	0,28	-10,02
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,03	-0,01	-0,03	148,57
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,12	2,76	-2,12	-178,30
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,12	-1,83	2,12	-217,78
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,46	0,10	-0,46	-571,27
± Otros resultados	0,17	0,00	0,17	4.954,32
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,43	-0,43	-0,43	2,78
- Comisión de sociedad gestora	-0,30	-0,34	-0,30	-11,34
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-0,92
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-12,08
- Otros gastos de gestión corriente	-0,07	-0,03	-0,07	146,83
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,04	-0,04	23,86
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-67,32
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-67,32
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	68.508	65.811	68.508	

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

3. Inversiones financieras

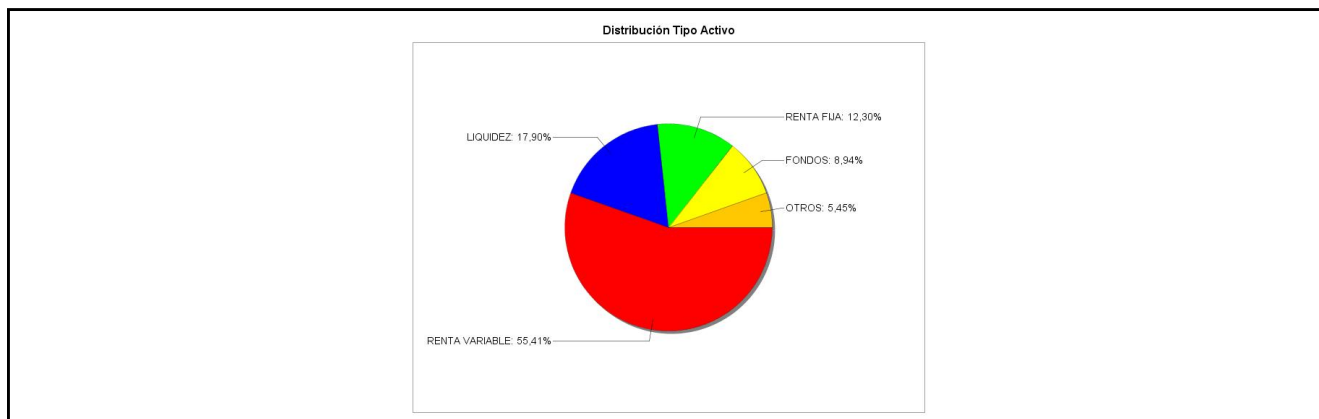
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	600	0,87	400	0,61
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.000	1,46	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.600	2,33	400	0,61
TOTAL RV COTIZADA	4.405	6,43	4.761	7,25
TOTAL RV NO COTIZADA	5	0,01	4	0,01
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	4.410	6,44	4.765	7,26
TOTAL IIC	4.878	7,12	3.736	5,67
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	10.888	15,89	8.902	13,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.125	10,40	7.083	10,78
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	700	1,03	300	0,46
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	7.825	11,43	7.383	11,24
TOTAL RV COTIZADA	33.551	48,97	33.129	50,29
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	33.551	48,97	33.129	50,29
TOTAL IIC	1.249	1,82	2.467	3,75
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	42.625	62,22	42.978	65,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	53.513	78,11	51.880	78,82

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 2650 (16/09/22)	718	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ADOBE INC	V/ Opc. PUT CBOE ADBE US 430 (17/06/22)	350	Inversión
MSCI EM (USD)	C/ Fut. FUT. MINI MSCI EMERG MKT (17/06/22)	1.807	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Fut. FUT. EUX EUROSTOXX (17/06/22)	8.517	Cobertura
EURO STOXX BANKS INDEX	C/ Fut. FUT. EUX EUROSTOXX BANK (17/06/22)	1.693	Inversión
NIKKEI 225 INDEX (USD)	C/ Fut. FUT. CME NIKKEI 225 (09/06/22)	1.066	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. CALL EUX EUROSTOXX 3800 (14/04/22)	7.790	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. PUT EUX EUROSTOXX 3700 (16/12/22)	3.330	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. CALL EUX EUROSTOXX 4000 (16/12/22)	3.600	Inversión
ALLIANZ SE-REG	V/ Opc. PUT EUX ALV GR 200 (14/04/22)	680	Inversión
BNP PARIBAS (FR)	V/ Opc. PUT MONEP BN1 FP 56 (14/04/22)	683	Inversión
ILLUMINA INC	V/ Opc. CALL CBOE ILMN US 370 (17/06/22)	736	Inversión
META PLATFORMS INC	V/ Opc. CALL CBOE FB US 250 (20/05/22)	407	Inversión
PAYPAL HOLDINGS INC	V/ Opc. PUT CBOE PYPL US 130 (17/06/22)	517	Inversión
NOVO NORDISK A/S - B	V/ Opc. PUT CSE NOVOB DC 620 (16/09/22)	633	Inversión
ASML HOLDING NV	V/ Opc. PUT EOE ASL NA 550 (16/09/22)	660	Inversión
ALPHABET INC - CLASS A	V/ Opc. PUT CBOE GOOGL US 2550 (16/09/22)	691	Inversión
IDEXX LABORATORIES INC	V/ Opc. CALL CBOE IDXX US 500 (15/07/22)	361	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
META PLATFORMS INC	V/ Opc. PUT CBOE FB US 300 (20/05/22)	488	Inversión
UNILEVER NV	V/ Opc. PUT EOE UN NA 46 (17/06/22)	1.081	Inversión
KONINKLIJKE PHILIPS NV AMSE	V/ Opc. PUT EOE PHI NA 40 (17/06/22)	736	Inversión
Total subyacente renta variable		36544	
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (15/06/22)	14.129	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		14129	
TOTAL OBLIGACIONES		50673	

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 03/02/22 se ejecuta la fusión entre Gesiuris Cat Patrimonis, Sicav y 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 25700000€. Este importe representa el 0,6 por ciento sobre el patrimonio medio diario. Durante el periodo la IIC vendió acciones de una sociedad vinculada (Cementos Molins SA) por importe de 84.851 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.

Durante el primer trimestre cabe destacar la invasión de Rusia a Ucrania, que ha dado lugar a una guerra algo inesperada para la comunidad financiera, a pesar de las advertencias de las autoridades americanas.

La forma de reaccionar ante los movimientos militares de Rusia por parte de EEUU y de Europa no ha sido la confrontación directa, se ha optado por aplicar sanciones económicas contundentes. Por otro lado, empresas internacionales han optado por cesar su actividad en Rusia. Pese a que estas sanciones van dirigidas a penalizar al país soviético, es obvio que también acaban afectando al resto. Especial debilidad en este campo tiene Europa, por su alta dependencia energética, en torno al 40% del gas que se consume en Europa proviene de Rusia.

Las consecuencias han sido intensas. Los mercados bursátiles corrigieron, especialmente los europeos. Desde el 7 de marzo se ha observado una recuperación de las bolsas y una caída de la volatilidad implícita, con excepción del mercado chino. Las materias primas se han disparado, especialmente las energéticas y agrícolas. El euro se ha debilitado. Los tipos de interés, inicialmente recortaron, pero al final del trimestre ya habían iniciado subidas al calor de los nuevos enfoques por parte de las autoridades monetarias con tal de atajar la irrupción de la inflación. Los bonos a medio y largo plazo han bajado, y en consecuencia, las rentabilidades de los bonos han aumentado, recogiendo el aumento de riesgo por la incertidumbre coyuntural.

La Reserva Federal ha subido 25 puntos básicos el tipo de interés de referencia de la Reserva Federal y ha trasladado el mensaje (vía el denominado dot plot) de subidas adicionales que podrían llevar el tipo de intervención hasta la zona del 2-2,5% en un año.

El Banco Central Europeo se desmarca y no ha modificado los tipos de interés de referencia, pero ya anticipa cambios en sus actuaciones monetarias a partir de último trimestre del 2022. Aunque cuesta entender que con la inflación en Europa del 7,5% 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.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo, se ha rebajado de forma táctica la exposición a Europa en favor de Estados Unidos a pesar de que sectorialmente en Europa se ha incrementado exposición a bancos europeos. No obstante, se han implementado compras en empresas de elevada calidad en ambos lados del atlántico que han ofrecido un atractivo punto de entrada. Destacan en este aspecto empresas del sector bancario, gestoras de activos, tecnología y energías renovables. Asimismo, dada la elevada volatilidad del trimestre, 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 periodo éste ha obtenido una rentabilidad del -0,17% con una volatilidad del 0,44%, frente a un rendimiento de la IIC del -0,47% con una volatilidad del 9,83%.

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

A cierre del trimestre, el patrimonio de la SICAV se situaba en 68.508.398,86 euros, lo que supone un + 4,10% comparado con los 65.811.347,38 de euros a cierre del trimestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 323 accionistas, 12 más de los que había a 31/12/2021.

La rentabilidad neta de gastos de GESIURIS CAT PATRIMONIS, SICAV durante el trimestre ha sido del -0,47% con una volatilidad del 9,83%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,39% (directo 0,39% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 0,39%.

La comisión sobre resultados acumulada es de 0€.

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 trimestre un -0,38%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el trimestre, hay operaciones que nos gustaría destacar. Por el lado de las compras, destacamos aumentos de posición en BNP Paribas, ING o Intesa San Paolo, además de los aumentos en exposición vía futuros de Eurostoxx Banks, como respuesta tanto a las condiciones macroeconómicas actuales como a las consecuencias de estas en la política monetaria futura. Como decíamos, la Reserva Federal ha subido 25 puntos básicos el tipo de interés de referencia de la Reserva Federal y ha trasladado el mensaje (vía el denominado dot plot) de subidas adicionales que podrían llevar el tipo de intervención hasta la zona del 2-2,5% en un año.

El Banco Central Europeo hasta ahora se ha desmarcado y no ha modificado los tipos de interés de referencia, pero ya anticipa cambios en sus actuaciones monetarias a partir de último trimestre del 2022. Aunque cuesta entender que con la inflación en Europa del 7,5% se mantengan tipos negativos en la zona euro. Por otro lado, hemos incrementado exposición en gestoras de activos como Blackrock y Amundi o plataformas de compras de fondos como Allfunds que si bien es cierto que las caídas de mercados les afectan negativamente al generar comisiones (ingresos) sobre menos patrimonio, su posición dominante en los mercados de capitales y sus atractivas valoraciones nos han llevado a tomar posiciones en estos valores. Otros valores en los que hemos incrementado posición han sido Hellofresh (después de fuertes caídas en su cotización y dónde apostamos por un mundo dónde la gente joven cada vez cocina menos y dónde las facilidades en los menús de comida saludable es una temática secular de largo plazo), EDP Renovables (dónde la fortaleza en su negocio de energías renovables debería verse beneficiado ante un sector energético post-guerra Rusia vs Ucrania, dónde muy probablemente el mix energético cambiará a raíz del conflicto). Hemos aprovechado también la situación, dada la volatilidad de mercado, para ganar exposición en valores muy penalizados como Adobe de manera estratégica o, de manera táctica, en empresas como Tesla, Palantir, Teladoc, Plug Power o Unity Software y dónde después de rebotes de mercados, hemos reducido en algún caso. En cuanto a las ventas, hemos recogido beneficios en Mosaic y Vertex Pharmaceuticals (después de fuertes subidas), Wallbox, Zalando o Amazon entre otras. Por otra parte, hemos ido reduciendo paulatinamente nuestra exposición a China, con ventas en empresas como Tencent, JD.com, Meituan. Se han aprovechado estas ventas para incrementar exposición en valores, tanto europeos como americanos con buenos niveles de valoración.

Las operaciones de contado se han complementado con operativa en derivados, principalmente en opciones y futuros del EuroStoxx 50 y en empresas como Siemens, Allianz, Adobe, Meta, ASML entre otras.

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 punto de máxima tensión en los mercados por el conflicto Rusia vs Ucrania. 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 42,19%.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de 1427368,77 €.

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 47,24% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 9,83%.

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 en ninguna Junta General de Accionistas.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La preocupación por la pandemia ha desaparecido para los inversores. La guerra la ha reemplazado. De todos modos, mientras no entremos en modalidades de combate extremas (como el uso de armas nucleares), históricamente las confrontaciones bélicas han provocado correcciones en los mercados en sus primeros compases, y posteriormente recuperaciones importantes.

La convivencia de la inflación con tipos negativos (especialmente en Europa) es sencillamente absurda. Algunos insisten en que la inflación es transitoria, y que en gran parte es debido a la subida de los costes energéticos. Pero la inflación ya arroja datos interanuales de alrededor del 10%, lo cual va provocando una expansión de incrementos de precios de bienes y servicios, y lógicamente también de salarios y alquileres.

Diríase que algunos bancos centrales son rehenes de sus políticas, y que iniciar retiradas de estímulos o subidas de tipos es algo que observan con temor ante la posibilidad de que los mercados ajusten sus valoraciones y el sistema financiero entre en estrés. La redefinición de las políticas monetarias llega tarde.

Seguimos destacando la inmensa liquidez en el mercado, y los tipos de interés anómalamente bajos. En el mercado de deuda las TIRs de los bonos han aumentado, aproximadamente 100 p.b. en emisores solventes. Después de cerrar el año en tasas negativas, en Alemania, los tipos de interés de los bonos a 10 años se sitúan alrededor 0,65%. Mientras que en EEUU la TIR se sitúa alrededor del 2,50%.

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.

En consecuencia, vamos a mantener cierta prudencia y rotación de activos hacia aquellos que mejor se puedan comportar ante un endurecimiento de la política monetaria por parte de los bancos centrales. Dadas las características del fondo mantendremos un nivel de inversión ligeramente por debajo de la media histórica y se centrará generalmente en activos de renta variable americana y europea.

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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 - ACTIVOS CEMENTOS MOLINS 0,02 2022-06-22	EUR	200	0,29	0	0,00
ES0517360048 - PAGARE CEMENTOS MOLINS 0,03 2022-06-22	EUR	400	0,58	400	0,61
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		600	0,87	400	0,61
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02210075 - REPO CACEIS -0,60 2022-04-01	EUR	1.000	1,46	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.000	1,46	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.600	2,33	400	0,61
ES0105561007 - ACCIONES PARLEM TELECOM CO DE	EUR	312	0,46	353	0,54
ES0105102000 - ACCIONES AGILE CONTENT SA	EUR	47	0,07	56	0,08
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIA	EUR	412	0,60	412	0,63
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION	EUR	300	0,44	275	0,42
ES0105043006 - ACCIONES NATURHOUSE HEALTH SA	EUR	200	0,29	183	0,28
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	268	0,39	329	0,50
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	471	0,69	729	1,11
ES0184933812 - ACCIONES ZARDOYA OTIS	EUR	310	0,45	313	0,48
ES0117360117 - ACCIONES CEMENTOS MOLINS	EUR	1.851	2,70	1.903	2,89
ES0164180012 - ACCIONES MIGUEL Y COSTAS	EUR	234	0,34	210	0,32
TOTAL RV COTIZADA		4.405	6,43	4.761	7,25
ES0105076006 - ACCIONES TECNOQUARK TRUST SA	EUR	5	0,01	4	0,01
TOTAL RV NO COTIZADA		5	0,01	4	0,01
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		4.410	6,44	4.765	7,26
ES0162864005 - PARTICIPACIONES I2 DESARROLLO	EUR	664	0,97	515	0,78
ES0179532033 - PARTICIPACIONES TORRELLA	EUR	276	0,40	260	0,39
ES0109298002 - PARTICIPACIONES ANNUALCYCLES	EUR	1.279	1,87	1.247	1,89
ES0156546030 - PARTICIPACIONES JORICK	EUR	468	0,68	490	0,75
ES0155682034 - PARTICIPACIONES INVERCAT	EUR	529	0,77	457	0,69
ES0175917030 - PARTICIPACIONES MAGNUS	EUR	718	1,05	768	1,17
ES0116829039 - PARTICIPACIONES EURO EQUITIES	EUR	945	1,38	0	0,00
TOTAL IIC		4.878	7,12	3.736	5,67
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		10.888	15,89	8.902	13,54
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
XS1314318301 - RENTA FIJA PROCTER & GAMBLE CO 1,13 2023-11-02	EUR	1.398	2,04	1.406	2,14
XS1564443759 - RENTA FIJA IBERDROLA FINANZAS 0,14 2024-02-20	EUR	303	0,44	0	0,00
DE000A2GSCY9 - RENTA FIJA DAIMLER AG 0,00 2024-07-03	EUR	199	0,29	0	0,00
XS1598757760 - RENTA FIJA GRIFOLS 3,20 2025-05-01	EUR	398	0,58	300	0,46
US037833AK68 - RENTA FIJA APPLE COMPUTERS INC 2,40 2023-05-03	USD	45	0,07	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.343	3,42	1.706	2,60
XS2020670696 - RENTA FIJA MEDTRONIC GBLHOLDING -0,07 2022-12-02	EUR	401	0,59	401	0,61
XS0826531120 - RENTA FIJA NESTLE FINANCE INTL 1,75 2022-09-12	EUR	1.248	1,82	1.250	1,90
FR0013409836 - RENTA FIJA SANOFI 0,01 2022-03-21	EUR	0	0,00	400	0,61
XS1135334800 - RENTA FIJA APPLE INC 1,00 2022-11-10	EUR	822	1,20	823	1,25
XS1840614736 - RENTA FIJA BAYER CAPITAL CORPOR -0,11 2022-06-26	EUR	904	1,32	905	1,38
XS1767930826 - RENTA FIJA FORD MOTOR CREDIT CO 0,00 2022-12-07	EUR	797	1,16	697	1,06
FR0013260486 - RENTA FIJA RCI BANQUE SA 2022-03-14	EUR	0	0,00	901	1,37
XS1584041252 - RENTA FIJA BNP PARIBAS SA 0,36 2022-09-22	EUR	409	0,60	0	0,00
XS0823975585 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN LEASING 2,38 2022-09-06	EUR	104	0,15	0	0,00
XS1265778933 - RENTA FIJA CELLNEX TELECOM 3,13 2022-07-27	EUR	98	0,14	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.782	6,98	5.377	8,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.125	10,40	7.083	10,78
XS2432576895 - ACTIVOS CIE AUTOMOTIVE SA -0,03 2022-07-11	EUR	100	0,15	0	0,00
XS2432576895 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA -0,01 2022-07-11	EUR	300	0,44	0	0,00
XS2399204622 - PAGARE ACCIONA -0,04 2022-05-16	EUR	300	0,44	300	0,46
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		700	1,03	300	0,46
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		7.825	11,43	7.383	11,24
NL0015000M91 - ACCIONES WALLBOX NV	USD	213	0,31	529	0,80
US25267D1072 - ACCIONES LEMONADE INC	USD	0	0,00	100	0,15
FR0004125920 - ACCIONES AMUNDI SA	EUR	535	0,78	0	0,00
US74144T1088 - ACCIONES T ROWE PRICE GROUP	USD	314	0,46	398	0,60
GB00BNTJ3546 - ACCIONES ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	325	0,47	0	0,00
US91332U1016 - ACCIONES UNITY SOFTWARE INC	USD	377	0,55	0	0,00
KYG070341048 - ACCIONES BAIDU INC	HKD	575	0,84	561	0,85
US72919P2020 - ACCIONES PLUG POWER INC	USD	450	0,66	216	0,33
CA92707Y1088 - ACCIONES VILLAGE FARMS INTL	USD	105	0,15	124	0,19
US3580391056 - ACCIONES FRESHPET INC	USD	0	0,00	134	0,20
DE000ZAL1111 - ACCIONES ZALANDO SE	EUR	0	0,00	256	0,39
KYG8208B1014 - ACCIONES JDD.COM INC-ADR	HKD	0	0,00	439	0,67

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
KYG017191142 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDIN	HKD	983	1,43	980	1,49
US69608A1088 - ACCIONES PALANTIR TECHNOLOGIE	USD	511	0,75	330	0,50
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER	EUR	323	0,47	329	0,50
DE000A161408 - ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	344	0,50	0	0,00
KYG596691041 - ACCIONES MEITUAN DIANPING-CLA	HKD	0	0,00	239	0,36
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT GOLDCORP COR	USD	1.393	2,03	1.058	1,61
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX LABORATORIES I	USD	395	0,58	463	0,70
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	0	0,00	786	1,19
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	856	1,25	695	1,06
NZATME0002S8 - ACCIONES A2 MILK COMPANY LIM	AUD	201	0,29	199	0,30
US4523271090 - ACCIONES ILLUMINA INC	USD	695	1,01	736	1,12
US66987V1098 - ACCIONES NOVARTIS AG	USD	751	1,10	677	1,03
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	653	0,95	637	0,97
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	854	1,25	939	1,43
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	460	0,67	730	1,11
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	USD	707	1,03	1.159	1,76
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC INC	USD	792	1,16	673	1,02
US09247X1019 - ACCIONES BLACKROCK INC	USD	552	0,81	0	0,00
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	371	0,54	0	0,00
ES0127797019 - ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR	600	0,88	0	0,00
US1630921096 - ACCIONES GHEGG INC	USD	148	0,22	122	0,18
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER	GBP	1.011	1,48	995	1,51
SE0000108656 - ACCIONES ERICSSON	SEK	332	0,48	809	1,23
FR0000051732 - ACCIONES ATOS	EUR	181	0,26	247	0,37
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC	USD	835	1,22	746	1,13
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	0	0,00	674	1,02
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	446	0,65	446	0,68
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	771	1,13	701	1,07
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	663	0,97	976	1,48
US9285634021 - ACCIONES VMWARE INC	USD	473	0,69	693	1,05
US61945C1036 - ACCIONES THE MOSAIC COMPANY	USD	0	0,00	722	1,10
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	701	1,02	559	0,85
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	785	1,15	816	1,24
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	659	0,96	741	1,13
US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS	USD	513	0,75	580	0,88
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	825	1,20	0	0,00
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	1.108	1,62	1.041	1,58
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP.	USD	1.130	1,65	852	1,29
FR0010208488 - ACCIONES GDF SUEZ	EUR	459	0,67	501	0,76
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP	USD	922	1,35	883	1,34
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	576	0,84	687	1,04
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	1.296	1,89	1.108	1,68
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	628	0,92	763	1,16
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	1.072	1,56	976	1,48
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	1.370	2,00	1.244	1,89
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	1.116	1,63	760	1,15
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	1.195	1,74	1.096	1,67
TOTAL RV COTIZADA		33.551	48,97	33.129	50,29
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		33.551	48,97	33.129	50,29
LU1453543073 - PARTICIPACIONES VALUE TREE BEST EQUI	EUR	0	0,00	411	0,62
LU1997245250 - PARTICIPACIONES ALLIANZ CHINA A-SHAR	USD	481	0,70	574	0,87
LU1732777682 - PARTICIPACIONES ABERDEEN GBL-CHINA A	USD	0	0,00	569	0,87
LU1378878604 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY ASIA	USD	768	1,12	913	1,39
TOTAL IIC		1.249	1,82	2.467	3,75
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		42.625	62,22	42.978	65,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		53.513	78,11	51.880	78,82

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 tenía 1.000.000 € comprometidos en operaciones de recompra a 1 día (1,46% 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 entre 3 meses y 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 -0,60%.