

## GESIURIS FIXED INCOME, FI

Nº Registro CNMV: 3599

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

**Gestora:** 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** DELOITTE SL

**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.gesius.com](http://www.gesius.com).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

### Dirección

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

### Correo Electrónico

[atencionalcliente@gesius.com](mailto:atencionalcliente@gesius.com)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 08/11/2006

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7,

#### Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá en valores de Renta Fija de emisores públicos y privados, negociados principalmente en mercados de la zona euro aunque, de forma minoritaria podrá invertir en valores de RF negociados en otros mercados de la OCDE, fundamentalmente EEUU, Canadá, Japón y Reino Unido. En todos los casos sin límites en términos de calificación crediticia. Dentro de la renta fija se incluyen los depósitos a la vista que puedan hacerse líquidos, o con vencimiento inferior a un año, en entidades de crédito que tengan su sede en un Estado de la UE o en un Estado de la OCDE sujeto a supervisión prudencial. El porcentaje de inversión en divisas distintas del Euro, podrá alcanzar hasta el 10%. La posibilidad de invertir en activos con un nivel bajo de calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo. El fondo no invertirá en mercados emergentes. El fondo no invertirá en mercados de reducida dimensión y limitado volumen de contratación; es decir que se invertirá en valores de renta fija privada que dispongan de precios de mercado representativos, entendiendo por tales aquellos que reflejen transacciones reales producidas entre terceros independientes. La duración media de la cartera de renta fija será como máximo de un año. El fondo podrá invertir hasta un 10% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas, no armonizadas, y pertenecientes o no al grupo de la gestora. 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.

**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 Fondo 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	0,51	0,56	1,07	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,56	-0,53	-0,54	-0,55

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 Participaciones	550.820,79	506.775,90
Nº de Partícipes	103	104
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	6.942	12,6036
2020	7.843	12,6903
2019	27.603	12,7726
2018	28.121	12,6807

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	0,20	0,00	0,20	0,40	0,00	0,40	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,07	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,68	-0,26	-0,15	-0,18	-0,09				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	29-10-2021	-0,04	05-02-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,02	02-11-2021	0,04	04-03-2021		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,16	0,11	0,07	0,06	0,29				
Ibex-35	16,19	18,01	16,21	13,98	16,53				
Letra Tesoro 1 año	0,23	0,33	0,21	0,15	0,20				
Benchmark Gesiuris Fixed Income	0,55	0,77	0,32	0,39	0,58				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,68	0,68	0,67	0,67	0,69				

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

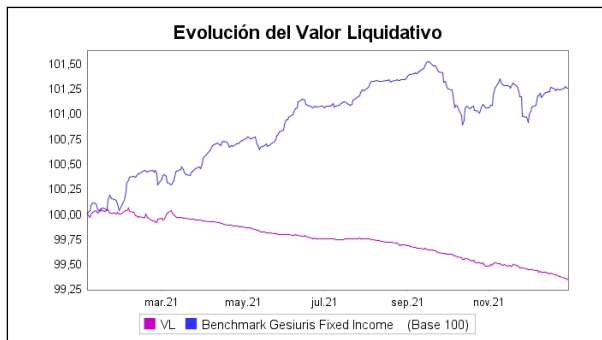
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,58	0,14	0,14	0,15	0,14	0,54	0,50	0,50	0,49

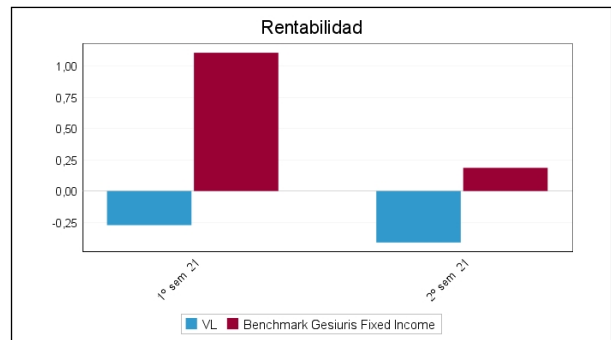
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	9.514	1.300	-0,54
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	6.654	176	0,54
Renta Fija Mixta Internacional	4.237	123	-0,40
Renta Variable Mixta Euro	7.136	100	-1,14
Renta Variable Mixta Internacional	3.452	114	5,57
Renta Variable Euro	34.276	1.993	1,86
Renta Variable Internacional	93.641	3.189	1,23
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	69.177	1.978	-2,19
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	6.606	104	-0,41
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>234.695</b>	<b>9.077</b>	<b>0,14</b>

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.956	85,80	5.778	90,08
* Cartera interior	5.100	73,47	3.104	48,39
* Cartera exterior	856	12,33	2.665	41,55
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	9	0,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	992	14,29	641	9,99
(+/-) RESTO	-6	-0,09	-6	-0,09
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>6.942</b>	<b>100,00 %</b>	<b>6.414</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	6.414	7.843	7.843	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,42	-19,54	-12,36	-139,43
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,42	-0,27	-0,67	43,22
(+) Rendimientos de gestión	-0,12	0,02	-0,10	-684,83
+ Intereses	-0,03	-0,02	-0,06	44,80
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,07	-0,03	-0,11	102,86
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,01	-0,01	-54,98
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,02	-0,04	-0,06	-53,66
± Otros resultados	0,01	0,12	0,14	-94,48
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,29	-0,58	-8,42
- Comisión de gestión	-0,20	-0,20	-0,40	-7,05
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,07	-7,04
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,08	-9,51
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-32,93
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-8,75
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-99,64
+ 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	0,01	0,01	-99,64
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>6.942</b>	<b>6.414</b>	<b>6.942</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

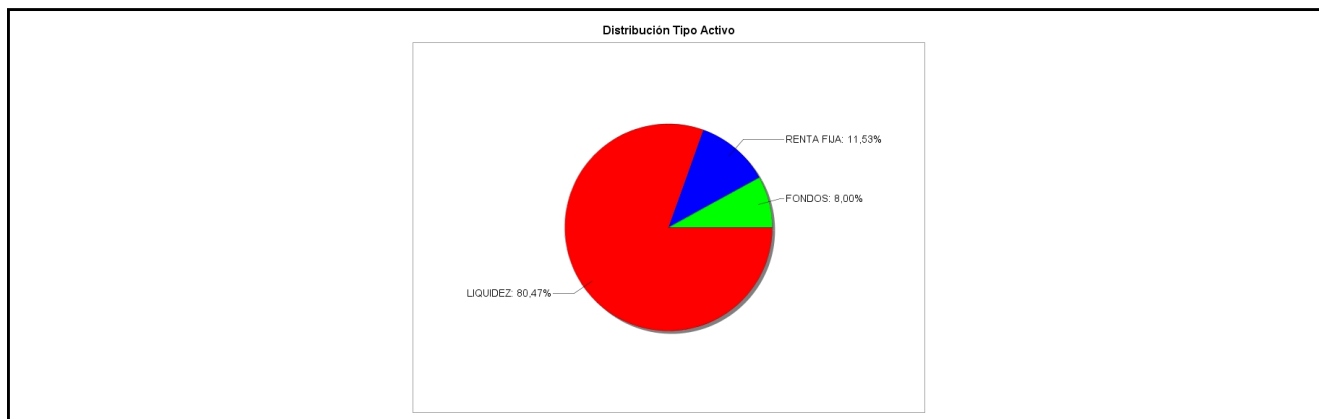
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	210	3,27
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	500	7,20	2.894	45,11
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	4.600	66,24	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	5.100	73,44	3.104	48,38
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.100	73,44	3.104	48,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	200	2,88	509	7,93
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	100	1,44	1.600	24,96
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	300	4,32	2.108	32,89
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	556	8,00	557	8,69
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	856	12,32	2.665	41,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.956	85,76	5.769	89,96

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 una entidad del grupo de la gestora o 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 31/12/2021 existía una participación equivalente a 5000542,57 títulos, que representaba el 72,03 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 174950000€. Este importe representa el 20,06 por ciento sobre el patrimonio medio diario.

## 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.  
Finalmente la Reserva Federal de los Estados Unidos comenzó a retirar los estímulos monetarios en noviembre, reduciendo las compras mensuales en 15.000 millones de dólares, de los cuales 10.000 millones corresponden a bonos y 5.000 a hipotecas. En diciembre, ante la aceptación de que los niveles de inflación suponen un problema, el organismo americano tomó medidas reseñables, tanto en materia de tapering como en las perspectivas de subidas de tipos para el 2022. En lo que respecta al ritmo de recompra de activos, se anunció que a partir de enero las compras mensuales tendrían un volumen de 60.000 millones de dólares, mientras que el mercado esperaba niveles de 75.000 millones. De



esta forma, la Reserva Federal ha acelerado la reducción del volumen de compras al doble (-30.000 millones vs 15.000 esperados). Los datos más relevantes llegaron en lo que compete a subidas de tipos de interés. La Reserva Federal anticipó 3 subidas de tipos de interés, situando la tasa esperada por el organismo en niveles del 0,90% al finalizar 2022. Jerome Powell aclaró que las subidas de tipos no se implementarán hasta que no termine el programa de compra de activos, lo que está previsto con la finalización del primer trimestre del año. De momento, los tipos de interés permanecen inalterados en el rango del 0%-0,25%, y la inflación interanual se sitúa al 7%.

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. Se nos antoja, como mínimo imprudente, el no afrontar el nuevo entorno macroeconómico: no estamos en un entorno recesivo, y la inflación, aunque quizás de forma puntual en alguno de sus componentes, es elevada (IPC interanual del 5%). No vemos razones para que aún se mantengan tipos negativos en la zona euro.

El Banco Central Europeo rebajó ligeramente su compra de activos. Concretamente, anunció la disminución del nivel de compras mensuales de su Programa Especial contra la Pandemia (PEPP por sus siglas en inglés). No obstante, en su última reunión, todavía no se habló de una retirada de estímulos contundente, y las subidas de tipos de interés esperadas por el mercado no se esperan hasta el año 2023.

El quid de la cuestión no son los niveles de inflación, sino su carácter de transitoriedad o no. Hasta ahora factores como la subida del precio de la energía o los cuellos de botella en la distribución han sido protagonistas en los niveles de inflación observados. Hay un factor que podría despejar las dudas sobre lo previamente planteado: los salarios. Por el momento, los salarios no están creciendo con la misma intensidad que los precios, siendo este un vector clave para traspasar poder adquisitivo a los consumidores finales.

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.

En consecuencia, los niveles de tipos de interés actuales son difícilmente sostenibles con la evolución de la inflación y, por lo tanto, no vemos valor en los activos de renta fija a largo plazo con la coyuntura económica actual prefiriendo tener un colchón de liquidez a la espera de oportunidades.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Seguimos manteniendo una cartera de duración baja, inferior a 2 años, en emisores solventes de alta seguridad y robustez financiera. De momento, el precio de dicha seguridad son unas rentabilidades intrínsecas negativas, pero no vemos valor en virar hacia emisores de menor calidad. Las actuaciones de los bancos centrales han reducido sobremanera las primas de riesgo, lo que provocaría que el incremento de riesgo asumido tenga una recompensa menor en términos de rentabilidad. La mayoría de nuestros activos vencen en 2022, y los que hemos tenido en el segundo semestre 2021, de momento no se han reinvertido, esperando oportunidades que ofrezcan mejores rentabilidades.

En este semestre se ha observado un aumento de los tipos, sobre todo de los bonos a largo plazo, que ha provocado que los activos libres de riesgo hayan experimentado una ligera bajada en los precios. El fondo cuenta con liquidez a la espera de la aparición de oportunidades que ofrezcan rentabilidades interesantes. Si la caída de los bonos fuera mayor, podríamos realizar compras de deuda que ofrezcan una rentabilidad superior, mejorando así el atractivo de la cartera. Nos parece prudente mantener esta postura dada la actual situación económica global. Las presiones inflacionarias y una potencial reducción en el ritmo de compras de activos por parte de los bancos centrales podrían ser los catalizadores para un recorte en el precio de los bonos.

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 40% Barclays Liquidity Screened Euro HY Index EUR + 60% en Letras del Tesoro 1YR. En el período éste ha obtenido una rentabilidad del 0,19% con una volatilidad del 0,59%, frente a un rendimiento de la IIC del -0,41% con una volatilidad del 0,09%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio del Fondo de Inversión se situaba en 6.942.305,38 euros, lo que supone un + 8,24% comparado con los 6.413.594,72 de euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 103 participes, -1 menos de los que había a 30/06/2021.

La rentabilidad neta de gastos de GESIURIS FIXED INCOME, FI durante el semestre ha sido del -0,41% con una

volatilidad del 0,09%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,14% (directo 0,14% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 0,58%.

No tiene comisión sobre resultados.

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

No se puede establecer una comparación del fondo con ningún otro de la gestora.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo, se han construido fuertes posiciones de liquidez, a la espera de oportunidades interesantes debido al incremento en los tipos de interés esperados para los próximos dos años. En este periodo se han comprado pagarés de CIE Automotive, Cobra, Acciona y Dominion, empresas solventes que ofrecen rentabilidades ligeramente positivas. Nos parece prudente mantener esta postura dada la actual situación económica global. Las presiones inflacionarias y una potencial reducción en el ritmo de compras de activos por parte de los bancos centrales podrían originar recortes en los precios de los bonos.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No se implementa ninguna operativa con derivados. El promedio del importe comprometido en derivados (en inversión directa e indirecta) en el periodo ha sido del 8,44%.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de -220,24 €.

d) Otra información sobre inversiones.

La vida media de la cartera es de 0,07. La TIR media bruta de la cartera es de -0,48%.

En el periodo, la IIC no tiene incumplimientos pendientes de regularizar

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo medio en Renta Variable asumido por la IIC ha sido del 0,00% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 0,09%.

## 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."

Durante el periodo, la IIC no ha asistido 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 2021. La IIC no tiene previsto tener ningún gasto en concepto de análisis financiero en el ejercicio 2022.

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Finaliza un año muy complicado en lo que respecta a la tipología de activos de renta fija. El cambio en el actual paradigma de tipos de interés es cada vez más evidente. Fuertes tasas de recuperación económica e inflación no son compatibles con políticas monetarias acomodaticias. La Reserva Federal, como siempre, ha sido la líder en iniciar un cambio de política, aunque también cabe destacar la subida de tipos del Banco de Inglaterra. Queda pendiente ver cuánto tiempo podrá sostener Europa los tipos en negativo con niveles de inflación cercanos al 5% y crecimientos de PIB claramente positivos. El precio de los bonos debería deslizarse para cumplir con las nuevas expectativas de los tipos de interés, algo

que ya está sucediendo desde el anuncio de la Reserva Federal, tanto en el bono americano como el alemán a 10 años que han aumentado su rentabilidad.

Que la inflación ha llegado, es un hecho. Que se trate de una inflación puntual y no estructural, como consecuencia de la violenta recuperación económica, junto con disrupciones en las cadenas productivas, es la clave de la cuestión.

De todas formas, la abundante liquidez que aportan los bancos centrales debería mantener los tipos bajos o negativos a corto plazo. Sin embargo la amenaza de la inflación podría provocar un aumento de las TIR y bajadas de los precios de los bonos. Seguimos pensando que con tanta liquidez en el mercado los tipos negativos perduraran más tiempo de lo previsto inicialmente y no esperamos cambios relevantes en el mercado monetario.

## 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
ES0268675032 - RENTA FIJA LIBERBANK SA 6,88 2027-03-14	EUR	0	0,00	210	3,27
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	210	3,27
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>210</b>	<b>3,27</b>
ES0505390213 - PAGARE COBRA INSTALACIONES 0,20 2022-10-06	EUR	100	1,44	0	0,00
ES0583746344 - PAGARE VIDRALA -0,02 2022-10-11	EUR	200	2,88	0	0,00
ES0568561569 - PAGARE DS SMITH PLC -0,06 2022-01-21	EUR	200	2,88	0	0,00
ES0505130247 - PAGARE GLOBAL DOMINION 0,06 2021-10-22	EUR	0	0,00	200	3,12
ES0537650147 - PAGARE FLUIDRA SA -0,01 2021-09-15	EUR	0	0,00	200	3,12
ES0568561544 - PAGARE DS SMITH PLC -0,02 2021-09-24	EUR	0	0,00	100	1,56
ES0517360022 - PAGARE CEMENTOS MOLINS 0,07 2021-11-22	EUR	0	0,00	400	6,23
ES0584696373 - PAGARE WWW IBERCOM SA 0,30 2021-11-08	EUR	0	0,00	300	4,67
ES05297430W5 - PAGARE ELECNR SA 0,10 2021-09-17	EUR	0	0,00	500	7,79
ES0583746252 - PAGARE VIDRALA -0,01 2022-02-11	EUR	0	0,00	100	1,56
ES0537650121 - PAGARE FLUIDRA SA -0,00 2021-07-26	EUR	0	0,00	100	1,56
ES0505130221 - PAGARE GLOBAL DOMINION 0,06 2021-07-23	EUR	0	0,00	100	1,56
ES0584696357 - PAGARE WWW IBERCOM SA 0,29 2021-10-15	EUR	0	0,00	200	3,11
ES0505390189 - PAGARE COBRA INSTALACIONES 0,22 2021-10-12	EUR	0	0,00	300	4,67
ES0583746237 - PAGARE VIDRALA -0,03 2021-10-11	EUR	0	0,00	100	1,56
ES0582870E67 - PAGARE SACYR SA 1,59 2021-07-27	EUR	0	0,00	295	4,60
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>500</b>	<b>7,20</b>	<b>2.894</b>	<b>45,11</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES0L02202114 - REPO CACEIS -0,67 2022-01-03	EUR	767	11,04	0	0,00
ES0L02201140 - REPO CACEIS -0,67 2022-01-03	EUR	767	11,04	0	0,00
ES0000012F92 - REPO CACEIS -0,67 2022-01-03	EUR	767	11,04	0	0,00
ES0000012F84 - REPO CACEIS -0,67 2022-01-03	EUR	767	11,04	0	0,00
ES0000012729 - REPO CACEIS -0,67 2022-01-03	EUR	767	11,04	0	0,00
ES00000126B2 - REPO CACEIS -0,67 2022-01-03	EUR	767	11,04	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>4.600</b>	<b>66,24</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>5.100</b>	<b>73,44</b>	<b>3.104</b>	<b>48,38</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>5.100</b>	<b>73,44</b>	<b>3.104</b>	<b>48,38</b>
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
XS1380394806 - RENTA FIJA FERRARI NV 1,50 2023-03-16	EUR	0	0,00	308	4,80
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	308	4,80
XS1594368539 - RENTA FIJA BBVA 0,05 2022-04-12	EUR	200	2,88	201	3,13
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		200	2,88	201	3,13
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>200</b>	<b>2,88</b>	<b>509</b>	<b>7,93</b>
XS2397356903 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA -0,01 2022-11-04	EUR	100	1,44	0	0,00
XS2348635413 - PAGARE FCC 0,04 2021-10-28	EUR	0	0,00	100	1,56
XS2344384099 - PAGARE FCC 0,06 2021-09-20	EUR	0	0,00	200	3,12
XS2343836800 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA -0,03 2021-09-10	EUR	0	0,00	100	1,56
XS2339395100 - PAGARE EUSKALTEL SA 0,05 2021-07-30	EUR	0	0,00	300	4,68
XS232978282 - PAGARE ACCIONA -0,01 2021-07-15	EUR	0	0,00	200	3,12
XS2329615541 - PAGARE ACCIONA 0,05 2021-10-07	EUR	0	0,00	300	4,68
XS2325626765 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 0,04 2021-07-27	EUR	0	0,00	400	6,24
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>100</b>	<b>1,44</b>	<b>1.600</b>	<b>24,96</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		300	4,32	2.108	32,89
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
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
LU0346393704 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS - EUR	EUR	556	8,00	557	8,69
<b>TOTAL IIC</b>		556	8,00	557	8,69
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		856	12,32	2.665	41,58
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		5.956	85,76	5.769	89,96

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](http://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 4.600.000 € comprometidos en operaciones de recompra a 1 día (66,26% 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 distintos vencimientos (desde 15 días a 4 años). La contraparte de la operación y custodia 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 -0,67%.