

## INVERSIONS AGO, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 264

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

**Gestora:** 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** KPMG AUDITORES, S.L.

**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** Aa3 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.gesiuris.com](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 02/10/1998

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

#### Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global  
Perfil de Riesgo: 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, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, 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 entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto armonizadas o no, con un máximo del 30% en no armonizadas, pertenecientes o no al mismo Grupo de la Sociedad 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% de la exposición total. 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 32% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. Se podrá operar con instrumentos financieros 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. 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	0,41	0,65	1,07	1,65
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,47	-0,42	-0,45	-0,45

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	645.778,00	657.777,00
Nº de accionistas	102,00	107,00
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	4.099	6,3480	6,2323	6,5993
2020	3.952	6,0597	4,8810	6,8518
2019	4.427	6,8371	6,2477	6,9234
2018	4.330	6,2833	6,2116	6,9856

### 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	0,83	-0,19	0,64	1,66	0,22	1,88	patrimonio	
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)

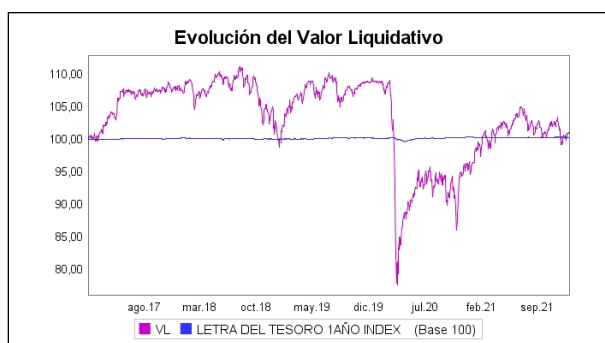
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
4,76	0,03	-3,73	3,53	5,08	-11,37	8,81	-6,59	4,42

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)	2,26	0,59	0,56	0,56	0,56	2,28	2,16	2,13	2,15

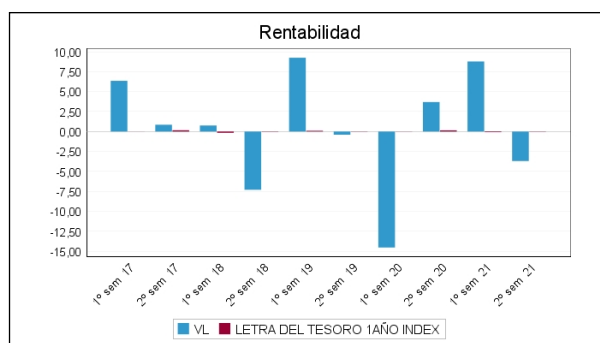
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.561	86,87	4.048	93,36
* Cartera interior	1.050	25,62	1.076	24,82
* Cartera exterior	2.516	61,38	2.974	68,59
* Intereses de la cartera de inversión	-5	-0,12	-1	-0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	368	8,98	142	3,27
(+/-) RESTO	170	4,15	146	3,37
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>4.099</b>	<b>100,00 %</b>	<b>4.336</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)	4.336	3.952	3.952	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-1,83	0,98	-0,88	-289,91
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,83	8,40	4,44	-146,56
(+) Rendimientos de gestión	-2,92	9,92	6,88	-130,00
+ Intereses	-0,02	-0,02	-0,04	33,81
+ Dividendos	0,46	0,89	1,35	-46,97
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,02	0,08	0,06	-124,85
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,79	7,60	6,72	-110,65
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,83	-0,21	-2,06	787,17
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,76	1,59	0,80	-148,94
± Otros resultados	0,05	-0,01	0,04	-741,78
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,92	-1,52	-2,43	-38,75
- Comisión de sociedad gestora	-0,64	-1,24	-1,88	-47,28
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,07	3,76
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,09	-0,19	20,38
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,05	-0,10	1,40
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,11	-0,20	-20,81
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	128,74
+ 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	128,74
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>4.099</b>	<b>4.336</b>	<b>4.099</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

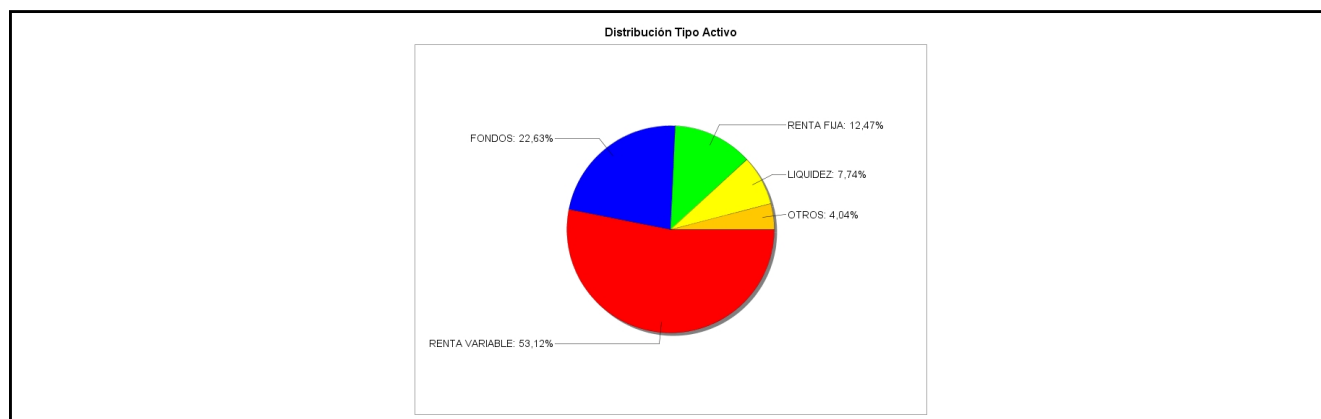
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	256	6,24	270	6,23
TOTAL RV NO COTIZADA	1	0,02	1	0,02
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	257	6,26	271	6,25
TOTAL IIC	795	19,40	809	18,67
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.053	25,66	1.080	24,92
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	511	12,47	512	11,81
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	511	12,47	512	11,81
TOTAL RV COTIZADA	1.920	46,87	2.348	54,19
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	1.920	46,87	2.348	54,19
TOTAL IIC	132	3,23	150	3,47
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.564	62,57	3.011	69,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.617	88,23	4.090	94,39

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)	205	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
UNILEVER NV	V/ Opc. PUT EOE UN NA 46 (17/06/22)	60	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. CALL EUX EUROSTOXX 4200 (21/01/22)	840	Inversión
EURO STOXX BANKS INDEX	C/ Fut. FUT. EUX EUROSTOXX BANK (18/03/22)	73	Inversión
S&P 500 INDEX	V/ Fut. FUT. CME MINI S&P 500 (18/03/22)	207	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Fut. FUT. EUX EUROSTOXX (18/03/22)	337	Cobertura
NIKKEI 225 INDEX (USD)	C/ Fut. FUT. CME NIKKEI 225 (10/03/22)	254	Inversión
THE MOSAIC COMPANY	V/ Opc. PUT CBOE MOS US 37 (18/03/22)	20	Inversión
KONINKLIJKE PHILIPS NV AMSE	V/ Opc. PUT EOE PHI NA 40 (17/06/22)	44	Inversión
Total subyacente renta variable		2039	
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (14/03/22)	625	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		625	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		2664	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.
---------------

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X

	SI	NO
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

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

A 31/12/2021 existían dos participaciones equivalentes a 371193 y 135032 títulos, que representaban el 57,48 y el 20,91 por ciento del patrimonio de la IIC. La IIC puede realizar operaciones con el depositario que no requieren de aprobación previa. 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, destacan en este aspecto empresas del sector bienes de consumo. 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. Cabe destacar que los niveles de exposición a la renta variable se han reducido en los últimos compases del último trimestre.

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 -3,70% con una volatilidad del 6,54%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio de la SICAV se situaba en 4.099.369,49 euros, lo que supone un - 5,45% comparado con los 4.335.859,25 de euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 102 accionistas, -5 menos de los que había a 30/06/2021.

La rentabilidad neta de gastos de INVERSIONS AGO, SICAV, S.A. durante el semestre ha sido del -3,70% con una volatilidad del 6,54%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,59% (directo 0,53% + indirecto 0,06%), siendo el del año del 2,26%.

La comisión sobre resultados acumulada es de 9183,47€.

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, ING DIRECT y la compra de futuros de Eurostoxx bancos para obtener exposición de forma diversificada. 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. Querríamos destacar la compra de dos empresas sumamente innovadoras. 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: 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. 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 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 45,35%.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de -76550,87 €.

d) Otra información sobre inversiones.

A final del periodo la IIC tiene un activo clasificado como 48.1.j) 2 (acciones de Technomeca Aerospace) que actualmente tiene suspendida su cotización por un retraso en la publicación de la información financiera. Al final del periodo, la IIC mantenía más de un 10% invertido en otra IIC, concretamente un 22,63%. La IIC en la que se invierte de forma más significativa es Gesiuris Cat Patrimonis SICAV (12,50%), IIC gestionada por Gesiuris Asset Management SGIIC.

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 49,34% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 6,54%.

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 293,31 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 288,06 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
ES0105561007 - ACCIONES PARLEM TELECOM CO DE	EUR	14	0,35	9	0,21
ES0105102000 - ACCIONES AGILE CONTENT SA	EUR	4	0,10	4	0,10
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOR MITTAL	EUR	0	0,00	52	1,19
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIA	EUR	25	0,60	26	0,59
ES0173093024 - ACCIONES REDESA	EUR	0	0,00	45	1,05
ES0105043006 - ACCIONES NATURHOUSE HEALTH SA	EUR	10	0,23	8	0,19
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	17	0,42	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	74	1,80	20	0,45
ES0117360117 - ACCIONES CEMENTOS MOLINS	EUR	92	2,23	106	2,45
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS	EUR	21	0,51	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		256	6,24	270	6,23
ES0105076006 - ACCIONES TECNOQUARK TRUST SA	EUR	1	0,02	1	0,02
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		1	0,02	1	0,02
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		257	6,26	271	6,25
ES0162864005 - PARTICIPACIONES I2 DESARROLLO	EUR	145	3,53	145	3,35
ES0109298002 - PARTICIPACIONES ANNUALCYCLES	EUR	34	0,83	34	0,79
ES0115527030 - PARTICIPACIONES CAT PATRIMONIS	EUR	517	12,61	531	12,24
ES0156322036 - PARTICIPACIONES JURISFOND	EUR	100	2,43	99	2,29
<b>TOTAL IIC</b>		795	19,40	809	18,67
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.053	25,66	1.080	24,92
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	101	2,32
XS1314318301 - RENTA FIJA PROCTER & GAMBLE CO 1,13 2023-11-02	EUR	104	2,54	105	2,41
XS0826531120 - RENTA FIJA NESTLE FINANCE INTL 1,75 2022-09-12	EUR	0	0,00	104	2,41
XS1135334800 - RENTA FIJA APPLE INC 1,00 2022-11-10	EUR	0	0,00	103	2,38
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		104	2,54	413	9,52
XS2020670696 - RENTA FIJA MEDTRONIC GBLHOLDING -0,07 2022-12-02	EUR	100	2,45	0	0,00
XS0826531120 - RENTA FIJA NESTLE FINANCE INTL 1,75 2022-09-12	EUR	104	2,54	0	0,00
XS1135334800 - RENTA FIJA APPLE INC 1,00 2022-11-10	EUR	103	2,51	0	0,00
XS1767930826 - RENTA FIJA FORD MOTOR CREDIT CO -0,01 2022-12-07	EUR	100	2,43	99	2,29
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		407	9,93	99	2,29
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		511	12,47	512	11,81
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		511	12,47	512	11,81
NL0015000M91 - ACCIONES WALLBOX NV	USD	24	0,60	0	0,00
US52567D1072 - ACCIONES LEMONADE INC	USD	6	0,14	9	0,21
KYG070341048 - ACCIONES BAIDU INC	HKD	33	0,80	0	0,00
US0900401060 - ACCIONES BILIBILI INC-SPONSOR	USD	0	0,00	21	0,47
US72919P2020 - ACCIONES PLUG POWER INC	USD	10	0,24	20	0,47
US5717481023 - ACCIONES MARSH & MCLENNAN COS	USD	0	0,00	47	1,09
CA92707Y1088 - ACCIONES VILLAGE FARMS INTL	USD	7	0,17	5	0,12
CA4283043079 - ACCIONES HEXO CORP	USD	0	0,00	8	0,18
CA68620P1018 - ACCIONES ORGANIGRAM HOLDINGS	USD	0	0,00	7	0,17
US60770K1079 - ACCIONES MODERNA INC	USD	0	0,00	20	0,46
DE000ZAL1111 - ACCIONES ZALANDO SE	EUR	14	0,35	20	0,47
KYG8208B1014 - ACCIONES JD.COM INC-ADR	HKD	6	0,15	0	0,00
KYG017191142 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDIN	HKD	60	1,47	93	2,15
US69608A1088 - ACCIONES PALANTIR TECHNOLOGIE	USD	21	0,51	29	0,67

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER	EUR	19	0,46	0	0,00
US47759T1007 - ACCIONES JINKOSOLAR HOLDING C	USD	0	0,00	14	0,33
US62914V1061 - ACCIONES NIO INC - ADR	USD	0	0,00	54	1,24
KYG596691041 - ACCIONES MEITUAN DIANPING-CLA	HKD	15	0,37	21	0,48
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT GOLDCORP COR	USD	38	0,93	0	0,00
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX LABORATORIES I	USD	29	0,71	53	1,23
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	41	1,01	63	1,46
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH IN WO	EUR	32	0,78	36	0,84
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	44	1,08	0	0,00
NZATME0002S8 - ACCIONES A2 MILK COMPANY LIM	AUD	13	0,31	14	0,32
US47215P1066 - ACCIONES JD.COM INC-ADR	USD	0	0,00	7	0,16
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	0	0,00	22	0,50
US4523271090 - ACCIONES ILLUMINA INC	USD	67	1,63	0	0,00
US66987V1098 - ACCIONES NOVARTIS AG	USD	23	0,56	23	0,53
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	41	0,99	82	1,90
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	50	1,21	74	1,70
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	USD	77	1,88	51	1,18
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	0	0,00	31	0,72
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC INC	USD	36	0,89	42	0,97
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL	EUR	0	0,00	57	1,32
US6475811070 - ACCIONES NEW ORIENTAL EDUCATI	USD	0	0,00	7	0,16
ES0127797019 - ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR	0	0,00	33	0,77
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	0	0,00	28	0,65
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER	GBP	68	1,65	37	0,86
US88160R1014 - ACCIONES TESLA MOTORS INC	USD	0	0,00	17	0,40
SE000108656 - ACCIONES ERICSSON	SEK	55	1,35	40	0,93
FR0000051732 - ACCIONES ATOS	EUR	15	0,36	31	0,71
US0567521085 - ACCIONES BAIDU INC	USD	0	0,00	43	0,99
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC	USD	45	1,11	51	1,18
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	29	0,72	58	1,34
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	28	0,68	45	1,04
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	30	0,72	59	1,35
US9285634021 - ACCIONES VMWARE INC	USD	36	0,87	20	0,47
US61945C1036 - ACCIONES THE MOSAIC COMPANY	USD	45	1,10	35	0,81
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	29	0,72	29	0,68
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	35	0,87	42	0,97
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	42	1,03	41	0,93
US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS	USD	29	0,71	30	0,69
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	68	1,65	63	1,44
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP.	USD	37	0,90	0	0,00
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	0	0,00	32	0,74
US67066G1040 - ACCIONES INVIDIA CORPORATION	USD	0	0,00	51	1,17
FR0010208488 - ACCIONES GDF SUEZ	EUR	29	0,70	17	0,40
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	50	1,22	59	1,37
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	40	0,97	41	0,95
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	30	0,73	33	0,75
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	92	2,23	80	1,85
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	62	1,52	63	1,46
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	0	0,00	31	0,71
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	45	1,09	53	1,23
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	116	2,82	126	2,92
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	49	1,19	25	0,57
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	39	0,94	38	0,89
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	73	1,78	64	1,47
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.920</b>	<b>46,87</b>	<b>2.348</b>	<b>54,19</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>1.920</b>	<b>46,87</b>	<b>2.348</b>	<b>54,19</b>
LU0514695690 - PARTICIPACIONES X MSCI CHINA UCITS E	EUR	16	0,40	21	0,48
LU1732777682 - PARTICIPACIONES ABERDEEN GBL-CHINA A	USD	67	1,63	70	1,62
LU1378878604 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY ASIA	USD	49	1,20	59	1,37
<b>TOTAL IIC</b>		<b>132</b>	<b>3,23</b>	<b>150</b>	<b>3,47</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>2.564</b>	<b>62,57</b>	<b>3.011</b>	<b>69,47</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>3.617</b>	<b>88,23</b>	<b>4.090</b>	<b>94,39</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

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 y 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 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 no tenía operaciones de recompra en cartera.