

## INVERSIONS AGO, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 264

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

**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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,16	0,23	0,16	1,07
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,52	-0,32	-0,52	-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	595.778,00	645.778,00
Nº de accionistas	102,00	102,00
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	3.755	6,3032	5,9392	6,3980
2021	4.099	6,3480	6,0586	6,5993
2020	3.952	6,0597	4,8810	6,8518
2019	4.427	6,8371	6,2477	6,9234

### 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

	<b>% efectivamente cobrado</b>						<b>Base de cálculo</b>	<b>Sistema de imputación</b>
	<b>Periodo</b>			<b>Acumulada</b>				
	<b>s/patrimonio</b>	<b>s/resultados</b>	<b>Total</b>	<b>s/patrimonio</b>	<b>s/resultados</b>	<b>Total</b>		
Comisión de gestión	0,42	0,00	0,42	0,42	0,00	0,42	patrimonio	
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
-0,70	-0,70	0,03	-3,73	3,53	4,76	-11,37	8,81	7,26

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

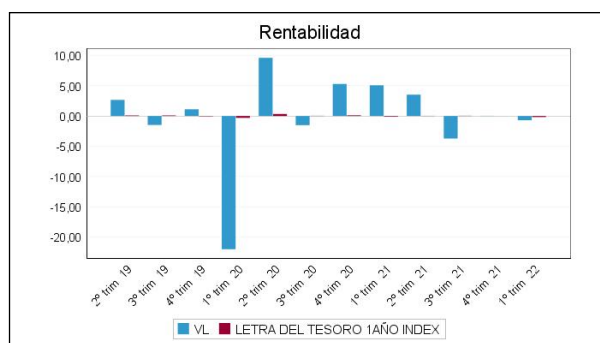
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	3.287	87,54	3.561	86,87
* Cartera interior	1.004	26,74	1.050	25,62
* Cartera exterior	2.288	60,93	2.516	61,38
* Intereses de la cartera de inversión	-5	-0,13	-5	-0,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	258	6,87	368	8,98
(+/-) RESTO	211	5,62	170	4,15
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3.755</b>	<b>100,00 %</b>	<b>4.099</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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.099	4.167	4.099	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-7,93	-1,67	-7,93	353,20
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,81	0,04	-0,81	-2.197,72
(+) Rendimientos de gestión	-0,25	0,61	-0,25	-140,07
+ Intereses	-0,02	-0,01	-0,02	47,48
+ Dividendos	0,31	0,25	0,31	20,35
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,02	-0,02	-0,02	26,67
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,11	2,07	-2,11	-197,61
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,81	-1,81	1,81	-195,58
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,33	0,09	-0,33	-464,94
± Otros resultados	0,10	0,04	0,10	133,94
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,57	-0,55	-7,57
- Comisión de sociedad gestora	-0,42	-0,42	-0,42	-5,40
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-6,84
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,07	-0,04	-38,41
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,02	-0,03	0,58
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,04	-0,05	12,53
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	23,90
+ 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	23,90
± 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>3.755</b>	<b>4.099</b>	<b>3.755</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

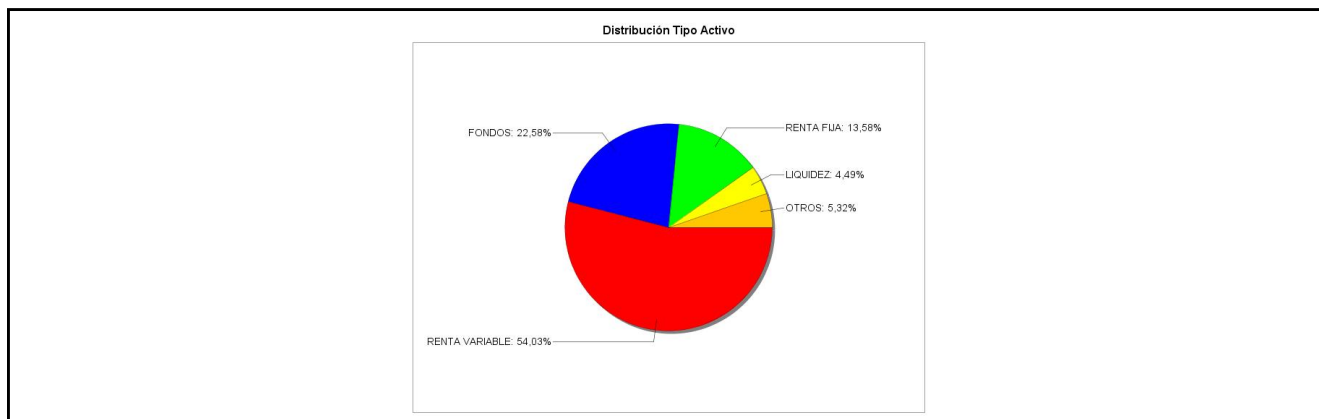
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	218	5,81	256	6,24
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	219	5,83	257	6,26
TOTAL IIC	792	21,09	795	19,40
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.011	26,92	1.053	25,66
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	510	13,59	511	12,47
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	510	13,59	511	12,47
TOTAL RV COTIZADA	1.810	48,20	1.920	46,87
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	1.810	48,20	1.920	46,87
TOTAL IIC	56	1,49	132	3,23
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.376	63,28	2.564	62,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.387	90,20	3.617	88,23

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/ Fut. FUT. EUX EUROSTOXX (17/06/22)	379	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO STOXX BANKS INDEX	C/ Fut. FUT. EUX EUROSTOXX BANK (17/06/22)	127	Inversión
NIKKEI 225 INDEX (USD)	C/ Fut. FUT. CME NIKKEI 225 (09/06/22)	237	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. CALL EUX EUROSTOXX 3800 (14/04/22)	418	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. PUT EUX EUROSTOXX 3700 (16/12/22)	222	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. CALL EUX EUROSTOXX 4000 (16/12/22)	240	Inversión
ALLIANZ SE-REG	V/ Opc. PUT EUX ALV GR 200 (14/04/22)	40	Inversión
BNP PARIBAS (FR)	V/ Opc. PUT MONEP BN1 FP 56 (14/04/22)	39	Inversión
ILLUMINA INC	V/ Opc. CALL CBOE ILMN US 370 (17/06/22)	67	Inversión
PAYPAL HOLDINGS INC	V/ Opc. PUT CBOE PYPL US 130 (17/06/22)	35	Inversión
NOVO NORDISK A/S - B	V/ Opc. PUT CSE NOVOB DC 620 (16/09/22)	42	Inversión
ASML HOLDING NV	V/ Opc. PUT EOE ASL NA 550 (16/09/22)	55	Inversión
META PLATFORMS INC	V/ Opc. PUT CBOE FB US 300 (16/09/22)	54	Inversión
UNILEVER NV	V/ Opc. PUT EOE UN NA 46 (17/06/22)	60	Inversión
KONINKLIJKE PHILIPS NV AMSE	V/ Opc. PUT EOE PHI NA 40 (17/06/22)	44	Inversión
Total subyacente renta variable		2058	
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (15/06/22)	751	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		751	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		2810	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO

	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 01/02/22 se comunica que el Consejo de Administración de la SICAV ha decidido no proponer a la JGA la disolución y liquidación de la Sociedad, al considerar que podrá cumplir con el requisito establecido en la letra a) del apartado 4 del art.29 de la Ley 27/2014 del Impuesto de Sociedades, en su redacción aplicable para periodos impositivos que se inicien a partir del 1 de enero de 2022. "

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

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

A 31/03/2022 existían dos participaciones equivalentes a 321184 y 135003 títulos, que representaban el 53,91 y el 22,66 por ciento del patrimonio de la IIC. La IIC puede realizar operaciones con el depositario que no requieren de aprobación previa.

## 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 -0,70% con una volatilidad del 11,60%.

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

A cierre del trimestre, el patrimonio de la SICAV se situaba en 3.755.312,49 euros, lo que supone un - 8,39% comparado con los 4.099.369,49 de euros a cierre del trimestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 102 accionistas, 0 más de los que había a 31/12/2021.

La rentabilidad neta de gastos de INVERSIONS AGO, SICAV, S.A. durante el trimestre ha sido del -0,70% con una volatilidad del 11,60%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,56% (directo 0,50% + indirecto 0,06%), siendo el del año del 0,56%.

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 compras de 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, Wallbox 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 44,94%.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de 71401,42 €.

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 22,58%. La IIC en la que se invierte de forma más significativa es Gesiuris Cat Patrimonis SICAV (13,70%), 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 45,98% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 11,60%.

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 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
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	13	0,33	14	0,35
ES0105102000 - ACCIONES AGILE CONTENT SA	EUR	4	0,10	4	0,10
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIA	EUR	25	0,66	25	0,60
ES0105043006 - ACCIONES NATURHOUSE HEALTH SA	EUR	9	0,25	10	0,23
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	13	0,34	17	0,42
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	48	1,27	74	1,80
ES0117360117 - ACCIONES CEMENTOS MOLINS	EUR	88	2,33	92	2,23
ES0164180012 - ACCIONES MIGUEL Y COSTAS	EUR	20	0,53	21	0,51
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		218	5,81	256	6,24
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>		219	5,83	257	6,26
ES0162864005 - PARTICIPACIONES I2 DESARROLLO	EUR	146	3,88	145	3,53
ES0109298002 - PARTICIPACIONES ANNUALCYCLES	EUR	34	0,90	34	0,83
ES0115527030 - PARTICIPACIONES CAT PATRIMONIS	EUR	515	13,70	517	12,61
ES0156322036 - PARTICIPACIONES IURISFOND	EUR	98	2,61	100	2,43
<b>TOTAL IIC</b>		792	21,09	795	19,40
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.011	26,92	1.053	25,66
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	104	2,76	104	2,54
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		104	2,76	104	2,54
XS2020670696 - RENTA FIJA MEDTRONIC GBLHOLDING -0,07 2022-12-02	EUR	100	2,67	100	2,45
XS0826531120 - RENTA FIJA NESTLE FINANCE INTL 1,75 2022-09-12	EUR	104	2,77	104	2,54
XS1135334800 - RENTA FIJA APPLE INC 1,00 2022-11-10	EUR	103	2,74	103	2,51
XS1767930826 - RENTA FIJA FORD MOTOR CREDIT CO -0,01 2022-12-07	EUR	100	2,65	100	2,43
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		407	10,83	407	9,93
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		510	13,59	511	12,47
<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>		510	13,59	511	12,47
NL0015000M91 - ACCIONES WALLBOX NV	USD	12	0,31	24	0,60
US52567D1072 - ACCIONES LEMONADE INC	USD	0	0,00	6	0,14
FR0004125920 - ACCIONES AMUNDI SA	EUR	31	0,83	0	0,00
GB00BNTJ3546 - ACCIONES ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	19	0,50	0	0,00
US91332U1016 - ACCIONES UNITY SOFTWARE INC	USD	18	0,48	0	0,00
KYG070341048 - ACCIONES BAIDU INC	HKD	33	0,87	33	0,80
US72919P2020 - ACCIONES PLUG POWER INC	USD	21	0,55	10	0,24
CA92707Y1088 - ACCIONES VILLAGE FARMS INTL	USD	6	0,15	7	0,17
DE000ZAL1111 - ACCIONES ZALANDO SE	EUR	0	0,00	14	0,35
KYG8208B1014 - ACCIONES JD.COM INC-ADR	HKD	0	0,00	6	0,15
KYG017191142 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDIN	HKD	58	1,55	60	1,47
US69608A1088 - ACCIONES PALANTIR TECHNOLOGIE	USD	32	0,86	21	0,51
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER	EUR	16	0,44	19	0,46
DE000A161408 - ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	20	0,55	0	0,00
KYG596691041 - ACCIONES MEITUAN DIANPING-CLA	HKD	0	0,00	15	0,37
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT GOLDCORP COR	USD	50	1,34	38	0,93
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX LABORATORIES I	USD	25	0,66	29	0,71
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	0	0,00	41	1,01
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH IN WO	EUR	33	0,87	32	0,78
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	34	0,91	44	1,08
NZATME0002S8 - ACCIONES A2 MILK COMPANY LIM	AUD	13	0,34	13	0,31
US4523271090 - ACCIONES ILLUMINA INC	USD	63	1,68	67	1,63
US66987V1098 - ACCIONES NOVARTIS AG	USD	24	0,63	23	0,56
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	40	1,07	41	0,99
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	31	0,83	50	1,21
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	USD	47	1,26	77	1,88
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC INC	USD	40	1,07	36	0,89
ES0127797019 - ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR	35	0,93	0	0,00
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER	GBP	62	1,66	68	1,65
SE0000108656 - ACCIONES ERICSSON	SEK	25	0,66	55	1,35
FR0000051732 - ACCIONES ATOS	EUR	10	0,26	15	0,36
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC	USD	45	1,19	45	1,11
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	0	0,00	29	0,72
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	28	0,74	28	0,68
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	20	0,54	20	0,72
US9285634021 - ACCIONES VMWARE INC	USD	26	0,68	36	0,87
US61945C1036 - ACCIONES THE MOSAIC COMPANY	USD	0	0,00	45	1,10
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	33	0,87	29	0,72
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	31	0,84	35	0,87
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	38	1,00	42	1,03
US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS	USD	26	0,68	29	0,71
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	48	1,26	0	0,00
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	72	1,92	68	1,65
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP.	USD	49	1,30	37	0,90
FR0010208488 - ACCIONES GDF SUEZ	EUR	26	0,70	29	0,70
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	40	1,08	50	1,22
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	44	1,16	40	0,97
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	28	0,73	30	0,73
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	75	2,01	92	2,23
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	65	1,73	62	1,52
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	46	1,23	45	1,09
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	120	3,20	116	2,82
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	42	1,11	49	1,19
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	40	1,06	39	0,94
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	72	1,91	73	1,78
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.810	48,20	1.920	46,87
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.810	48,20	1.920	46,87

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0514695690 - PARTICIPACIONES X MSCI CHINA UCITS E	EUR	15	0,39	16	0,40
LU1732777682 - PARTICIPACIONES ABERDEEN GBL-CHINA A	USD	0	0,00	67	1,63
LU1378878604 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY ASIA	USD	41	1,10	49	1,20
<b>TOTAL IIC</b>		56	1,49	132	3,23
<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>		2.376	63,28	2.564	62,57
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		3.387	90,20	3.617	88,23

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 no tenía operaciones de recompra en cartera.