

## MELLURU, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3557

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

**Gestora:** 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.      **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.      **Auditor:** KPMG AUDITORES, S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE      **Rating Depositario:** Aa3 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.gesiuris.com](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: 11/07/2008

### 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. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de

mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en:- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminar a priori tipos de activos ni localización.

### Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,06	0,20	0,25	0,87
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,53	-0,49	-0,51	-0,51

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	2.279.926,00	2.440.929,00
Nº de accionistas	104,00	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	4.149	1,8198	1,7602	1,8376
2020	4.028	1,6503	1,2740	1,6547
2019	4.988	1,6320	1,4697	1,6385
2018	5.262	1,4804	1,4610	1,6526

### 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	0,50	0,00	0,50	1,00	0,00	1,00	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,08	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
10,27	1,32	-0,94	3,66	5,98	1,12	10,24	-8,06	3,76

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	1,47	0,38	0,37	0,36	0,36	1,51	1,47	1,46	1,45

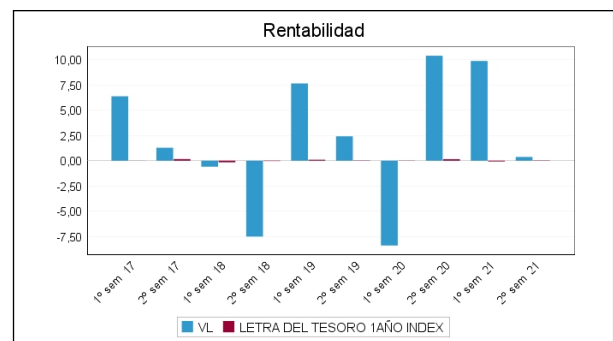
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.475	83,76	3.555	80,32
* Cartera interior	1.840	44,35	1.821	41,14
* Cartera exterior	1.636	39,43	1.738	39,27
* Intereses de la cartera de inversión	-1	-0,02	-4	-0,09
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	642	15,47	805	18,19
(+/-) RESTO	31	0,75	66	1,49
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>4.149</b>	<b>100,00 %</b>	<b>4.426</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)	4.426	4.028	4.028	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-7,09	0,00	-6,99	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,40	9,34	9,87	-95,79
(+) Rendimientos de gestión	1,12	10,11	11,36	-89,20
+ Intereses	-0,11	-0,10	-0,20	7,47
+ Dividendos	0,31	0,46	0,76	-34,27
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,07	0,08	-82,18
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,19	4,52	4,40	-104,09
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,84	4,11	5,00	-80,07
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,12	0,93	1,07	-87,28
± Otros resultados	0,13	0,12	0,25	10,35
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,72	-0,78	-1,51	-9,92
- Comisión de sociedad gestora	-0,50	-0,50	-1,00	-1,22
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-1,21
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,08	-0,17	7,37
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,05	-0,10	2,61
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,12	-0,16	-66,78
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-16,05
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	4,23
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-98,65
± 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>4.149</b>	<b>4.426</b>	<b>4.149</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

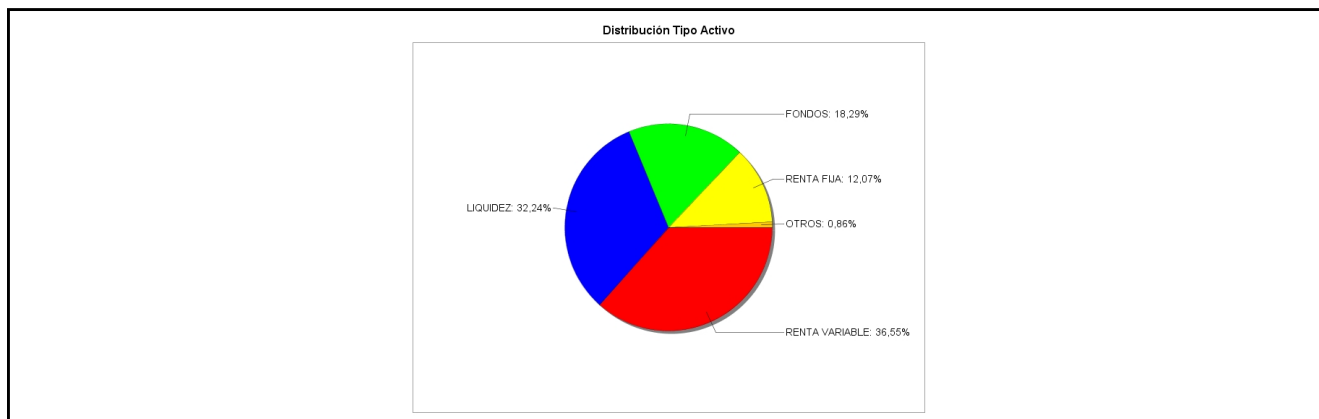
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	700	16,87	750	16,95
TOTAL RENTA FIJA	700	16,87	750	16,95
TOTAL RV COTIZADA	870	20,97	806	18,23
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	870	20,97	806	18,23
TOTAL IIC	270	6,50	264	5,97
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.840	44,34	1.821	41,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	301	7,25	604	13,65
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	200	4,82	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	501	12,07	604	13,65
TOTAL RV COTIZADA	646	15,57	667	15,08
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	646	15,57	667	15,08
TOTAL IIC	489	11,79	466	10,54
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.636	39,43	1.738	39,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.476	83,77	3.559	80,42

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
BN. DEUDA ESTADO ALEMANIA 10AÑOS (BUND)	V/ Fut. FUT.EUX EURO-BUND 10Y (08/03/22)	349	Inversión
Total subyacente renta fija		349	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO STOXX BANKS INDEX	C/ Fut. FUT. EUX EUROSTOXX BANK (18/03/22)	194	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	C/ Fut. FUT. EUX EUROSTOXX (18/03/22)	84	Inversión
Total subyacente renta variable		279	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		628	

#### 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
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 existía una participación equivalente a 2279698 títulos, que representaba el 99,99 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 76400000€. Este importe representa el 13,99 por ciento sobre el patrimonio medio diario. Durante el periodo la IIC compró una emisión de RF de una sociedad vinculada (Cementos Molins SA) por importe de 100.000 euros. La IIC soportó facturas por servicios jurídicos ordinarios de Osborne y Clarke.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

#### a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

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

En el segundo semestre, cabe destacar las correcciones de septiembre y de noviembre y el "rally" de final de año, donde los fondos se recuperaron de las caídas de noviembre. El mercado chino ha estado afectado por la intensa actuación regulatoria de las autoridades, y las correcciones se han mantenido, especialmente en los valores con sesgo tecnológico. En relación a la política monetaria, en el último semestre el "tapering" (reducciones del volumen de compras de deuda por parte de los bancos centrales) ha ido ganando protagonismo. En algunos entornos monetarios incluso se observan subidas de tipos de interés, como en el Banco de Inglaterra. También son notables los mensajes por parte de la FED, dejando en ciernes tres subidas de tipos para el 2022 y reduciendo notablemente su volumen de compras mensuales. Lo más sorprendente es que el Banco Central Europeo se desmarca de esa inquietud. Por lo menos anuncia que hasta 2023 no prevé cambios en sus actuaciones monetarias. Aunque cuesta entender que con la inflación actual del 5% se mantengan tipos negativos en la zona euro.

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

Durante el semestre, los resultados publicados, en general, han mejorado, y además han superado expectativas. Y muy relevante es el hecho de que, en Europa, emulando los que viene sucediendo en Estados Unidos, se aceleran los programas de recompras de acciones propias ("buybacks"), que es una contundente forma de mostrar confianza en el mercado, y también de crear valor para los accionistas.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre, no se han implementado operaciones significativas. La IIC ha seguido fiel a su filosofía de inversión de baja rotación de la cartera y horizonte temporal a largo plazo.

#### 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 0,37% con una volatilidad del 8,10%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio de la SICAV se situaba en 4.149.090,27 euros, lo que supone un - 6,25% comparado con los 4.425.673,79 de euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 104 accionistas, -3 menos de los que había a 30/06/2021.

La rentabilidad neta de gastos de MELLURU, SICAV, S.A. durante el semestre ha sido del 0,37% con una volatilidad del 8,10%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,38% (directo 0,35% + indirecto 0,03%), siendo el del año del 1,47%.

No tiene comisión sobre resultados.

#### 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, Dixon Invest SICAV que ha obtenido en el periodo un 0,62%.

### 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

#### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

No se han realizado demasiadas operaciones durante el semestre. A destacar, se han incrementado posiciones en



compañías small cap de India, uno de los países del mundo que mejor crecimiento está experimentando. La manera de aumentar exposición ha sido mediante la compra de un ETF que nos permite acceder a este mercado de forma diversificada. 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: Acerinox, Global Dominion o Telefónica. Se han comprado pagarés de emisores españoles con rentabilidades ligeramente positivas. Los emisores son solventes, ejemplo de ello son los nombre de Acciona y Cementos Molins, y los plazos de los mismos son cortos. Por el lado de las ventas, destacamos la de Renault. Los resultados de la compañía no han mostrado solidez durante los últimos trimestres, independientemente de los estragos causados por el Covid19.

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 del EuroStoxx 50. El promedio del importe comprometido en derivados (en inversión directa e indirecta) en el período ha sido del 29,19%.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de 34857,22 €.

d) Otra información sobre inversiones.

Al final del periodo, la IIC mantenía más de un 10% invertido en otras IIC's, concretamente un 18,29%. La principal IIC en las que se invierte es ISHARES MSCI ALL C ASIA EX-JAP ETF (3,00%), gestionada por Blackrock fund advisors.

Incumplimientos pendientes de regularizar a final de período: Capital en circulación inferior a los 2,4 MME.

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 53,49% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 8,10%.

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, 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.

En el ejercicio 2021 la IIC soportó gastos en concepto de análisis financiero por importe de 285,52 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 313,63 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
ES0L02202114 - REPO[CACEIS]-0,65 2022-01-03	EUR	700	16,87	0	0,00
ES00000122E5 - REPO[CACEIS]-0,57 2021-07-01	EUR	0	0,00	750	16,95
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		700	16,87	750	16,95
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		700	16,87	750	16,95
ES0105089009 - ACCIONES LEIDANETWORKS SERVE	EUR	7	0,17	10	0,22
ES0105546008 - ACCIONES LINEA DIRECTA ASEGUR	EUR	26	0,63	29	0,65
ES0105456026 - ACCIONES HOLALUZ-CLIDOM SA	EUR	26	0,63	29	0,66
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION S	EUR	49	1,18	49	1,11
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION	EUR	20	0,48	0	0,00
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	36	0,88	53	1,20
ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPAÑA REAL EST	EUR	107	2,57	102	2,31
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICES	EUR	29	0,70	30	0,67
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	0	0,00	45	1,01
ES0177542018 - ACCIONES INTL CONS AIRLINES	EUR	40	0,95	47	1,06
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	27	0,65	32	0,73
ES0130625512 - ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELUL	EUR	20	0,49	31	0,70
ES0157261019 - ACCIONES LABORAT. FARMA. ROVI	EUR	81	1,96	64	1,45
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	28	0,67	25	0,56
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	48	1,15	0	0,00
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL LABORATORIO	EUR	25	0,61	33	0,74
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	41	0,99	37	0,85
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	21	0,51	0	0,00
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	77	1,85	76	1,73
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCCIDENTE	EUR	23	0,56	25	0,57
ES0117360117 - ACCIONES CEMENTOS MOLINS	EUR	46	1,12	45	1,01
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	50	1,20	44	1,00
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	42	1,02	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		870	20,97	806	18,23
<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>		870	20,97	806	18,23
ES0159202003 - PARTICIPACIONES MAGALLANES MICROCAPS	EUR	74	1,79	67	1,52
ES0115527030 - PARTICIPACIONES CAT PATRIMONIS	EUR	81	1,94	83	1,87
ES0156322036 - PARTICIPACIONES JURISFOND	EUR	115	2,77	114	2,58
<b>TOTAL IIC</b>		270	6,50	264	5,97
<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>		1.840	44,34	1.821	41,15
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
XS1788584321 - RENTA FIJA BBVA 0,04 2023-03-09	EUR	101	2,43	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		101	2,43	0	0,00
XS1840614736 - RENTA FIJA BAYER CAPITAL CORPOR 0,11 2022-06-26	EUR	101	2,42	101	2,27

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1788584321 - RENTA FIJA BBVA 0,05 2023-03-09	EUR	0	0,00	101	2,28
XS1767930826 - RENTA FIJA FORD MOTOR CREDIT CO 0,00 2022-12-07	EUR	100	2,40	99	2,24
XS1586214956 - RENTA FIJA HSBC HOLDINGS 0,16 2022-09-27	EUR	0	0,00	101	2,29
CH0359915425 - RENTA FIJA UBS AG 0,16 2022-09-20	EUR	0	0,00	202	4,57
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		200	4,82	604	13,65
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		301	7,25	604	13,65
XS2367129744 - PAGARE ACCIONA -0,00 2022-01-19	EUR	200	4,82	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		200	4,82	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>		501	12,07	604	13,65
KYG017191142 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDIN	HKD	11	0,26	19	0,43
DE000LEG1110 - ACCIONES LEG IMMOBILIEN AG	EUR	4	0,09	4	0,08
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH IN WO	EUR	47	1,14	54	1,22
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	28	0,68	23	0,51
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	66	1,60	55	1,25
US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTERS INC	USD	28	0,68	21	0,47
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	0	0,00	31	0,69
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	28	0,68	23	0,52
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC	USD	37	0,89	41	0,93
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	21	0,49	20	0,46
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHE	EUR	32	0,76	34	0,78
DE0005190037 - ACCIONES BMW	EUR	49	1,17	50	1,14
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	42	1,01	52	1,17
FR0000121014 - ACCIONES VMH	EUR	36	0,88	33	0,75
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	30	0,71	23	0,52
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	26	0,63	27	0,62
US2546871060 - ACCIONES THE WALT DISNEY CO	USD	26	0,62	28	0,64
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	50	1,20	48	1,07
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	64	1,54	62	1,40
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	22	0,54	19	0,43
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		646	15,57	667	15,08
<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>		646	15,57	667	15,08
US46429B6149 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI INDIA S	USD	27	0,64	0	0,00
US9229086114 - PARTICIPACIONES VANGUARD SMALL-CAP V	USD	126	3,03	117	2,65
LU0992624949 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC SECURITE F	EUR	112	2,70	112	2,54
US4642881829 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI ALL COU	USD	124	2,98	135	3,06
LU0346393704 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS - EUR	EUR	101	2,44	101	2,29
<b>TOTAL IIC</b>		489	11,79	466	10,54
<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>		1.636	39,43	1.738	39,27
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		3.476	83,77	3.559	80,42

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 tenía 700.000 € comprometidos en operaciones de recompra a 1 día (16,87% sobre el patrimonio en la misma fecha). La garantía real recibida en dicha operación son bonos emitidos por el Estado Español denominados en euros y con vencimiento a 1 mes. La contraparte de la operación y custodio de las garantías recibidas es la entidad depositaria. La IIC no reutiliza las garantías reales recibidas en operaciones de recompra. El rendimiento obtenido con la operación es del -0,65%.