

FUTURVALOR, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 795

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

Gestora: 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** ERNST & YOUNG, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** A3 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en 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

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 03/12/1999

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 SICAV podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora, con un límite máximo del 30% en IIC no armonizadas. La SICAV podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido 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 UE o en cualquier otro Estado miembro de la OCDE sujeto a supervisión prudencial, e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. 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 sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

La SICAV 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 y no 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.

- Las acciones o participaciones de cualquier IIC, cuando sean transmisibles, incluidas aquellas que puedan invertir más de un 10% en otras IICs. Se seleccionarán tanto IIC financieras como no financieras, incluidas IICs con cálculo de valor liquidativo inferior al de la

Sociedad, en las que se vean oportunidades claras de inversión, independientemente del mercado donde se encuentren o de los activos en los que inviertan, si bien se seleccionarán principalmente IIC con exposición geográfica a mercados de países de la OCDE, aunque no se descartan otros mercados. Podrán ser gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la sociedad gestora.

- Las acciones o participaciones de IIC de Inversión Libre y de IIC de IIC de Inversión Libre, cuando sean transmisibles. Estas IIC se seleccionarán atendiendo a criterios cuantitativos, siendo necesario que ayuden a optimizar el binomio rentabilidad / riesgo del total

de la cartera. Asimismo deberán estar gestionadas por gestoras de reconocido prestigio. Podrán ser gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la sociedad gestora."

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	0,30	0,38	0,30	0,81
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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	899.493,00	879.406,00
Nº de accionistas	190,00	209,00
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	17.419	19,3651	18,1024	20,4378
2021	17.770	20,2065	16,9103	20,4952
2020	14.228	16,9368	13,3073	17,0746
2019	13.043	16,3414	13,5222	16,4954

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	0,31	0,00	0,31	0,31	0,00	0,31	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
-4,16	-4,16	5,58	0,70	4,79	19,31	3,64	19,92	10,82

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)	0,45	0,45	0,44	0,47	0,50	1,90	1,87	1,90	2,57

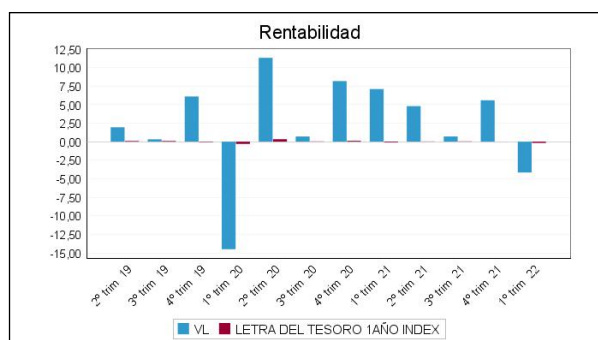
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	14.076	80,81	15.700	88,35
* Cartera interior	2.736	15,71	2.760	15,53
* Cartera exterior	11.336	65,08	12.920	72,71
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,02	19	0,11
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.098	17,79	1.999	11,25
(+/-) RESTO	245	1,41	71	0,40
TOTAL PATRIMONIO	17.419	100,00 %	17.770	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	17.770	16.613	17.770	
± Compra/ venta de acciones (neto)	2,31	1,27	2,31	80,30
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,36	5,39	-4,36	-179,99
(+) Rendimientos de gestión	-3,95	5,84	-3,95	-167,02
+ Intereses	0,01	0,01	0,01	-18,29
+ Dividendos	0,15	0,13	0,15	16,37
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	144,59
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,68	4,39	-3,68	-182,90
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,59	1,18	-0,59	-149,35
± Otros resultados	0,14	0,12	0,14	13,13
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,45	-0,40	-10,90
- Comisión de sociedad gestora	-0,31	-0,31	-0,31	-3,11
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-3,14
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-32,02
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	-0,04	-0,06	32,52
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,07	-0,02	-74,07
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	286.128,57
+ 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	286.128,57
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	17.419	17.770	17.419	

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

3. Inversiones financieras

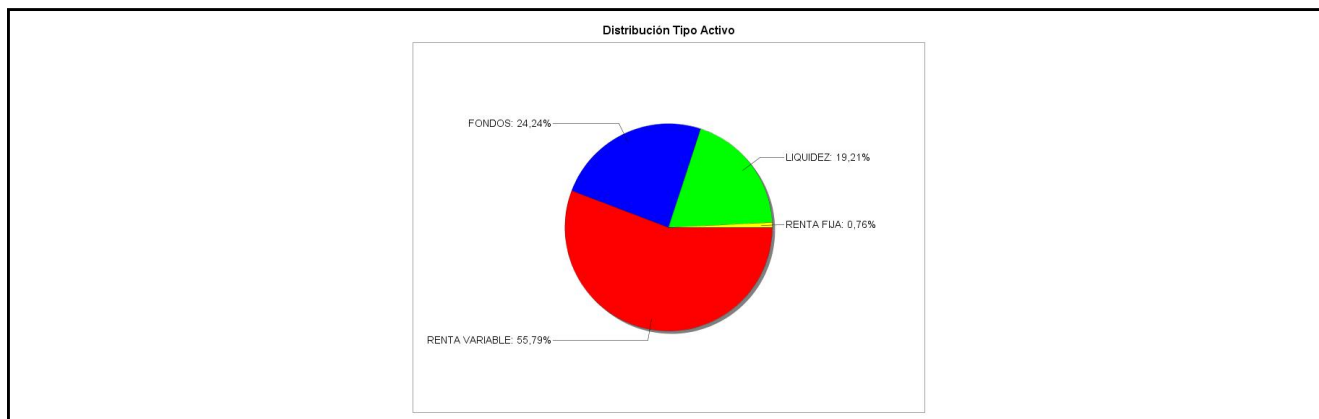
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	2.736	15,70	2.760	15,56
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	2.736	15,70	2.760	15,56
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.736	15,70	2.760	15,56
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	132	0,76	206	1,16
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	132	0,76	206	1,16
TOTAL RV COTIZADA	6.981	40,04	8.104	45,60
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	6.981	40,04	8.104	45,60
TOTAL IIC	4.222	24,25	4.610	25,95
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	11.336	65,05	12.920	72,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.072	80,75	15.680	88,27

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

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

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X

	SI	NO
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

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.

Las perspectivas económicas se deterioraron durante el primer trimestre. A la crisis en el plano de la oferta ligada a la reactivación de la actividad posterior a la pandemia se añadió una segunda crisis energética provocada por la guerra en Ucrania. Las sanciones económicas contra Rusia también contribuyeron a agravar el desequilibrio entre oferta y demanda en un gran número de materias primas. Por consiguiente, los índices de inflación se dispararon y se mantuvieron en niveles elevados durante el primer trimestre. A pesar de los riesgos para el crecimiento, la mayor parte de los bancos centrales de los países desarrollados iniciaron un endurecimiento de su política monetaria para contener la subida de los precios y evitar una desestabilización de las expectativas de inflación a largo plazo. Los bancos centrales de EE. UU., Canadá y Reino Unido aumentaron sus tipos de referencia, mientras que el BCE aceleró el principio del fin de su programa de compras de activos. En China, la actividad mejoró durante el primer trimestre, pero la política de tolerancia cero ante el COVID sigue afectando al sector servicios debido a los confinamientos. Pese a este entorno, en principio poco favorable para las bolsas, el índice de los países desarrollados resistió y solo se

dejó un 5 %, mientras que el índice de los países emergentes cayó cerca de un 7 %. El sector de la energía se anotó un excelente comportamiento bursátil y avanzó casi un 40 % en EE. UU. debido al aumento de los precios del petróleo y el gas, mientras que las compañías tecnológicas —más sensibles a la subida de los tipos de interés— y los sectores cíclicos (como el consumo discrecional) cayeron con fuerza. Estos diferentes comportamientos entre sectores también explican la distinta evolución de los índices regionales.

En los mercados de renta fija, la deuda pública sufrió su peor trimestre desde 1999. La subida de los rendimientos nominales se explica por el repunte tanto de los tipos reales como de las expectativas de inflación. La curva estadounidense se aplanó y los tipos a dos años superaron brevemente los tipos a diez años a finales de marzo, lo que constituye un indicador adelantado del riesgo de recesión. Los diferenciales de la deuda corporativa también se ampliaron con fuerza, movimiento que se saldó con un mal comportamiento de los bonos investment grade estadounidenses. Las caídas en los mercados de renta fija han sido importantes, y superiores al 4% en el caso de emisores corporativos y de cerca de un 3% en el caso de gobiernos desarrollados.

El oro subió cerca del 6 % gracias a su buen comportamiento en febrero. El dólar cumplió su función de moneda refugio durante las crisis a nivel mundial y se revalorizó un 2 % (índice del dólar). Las materias primas fueron la clase de activos que registró la mejor evolución.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Respecto a las decisiones de inversión adoptadas por la IIC, tenemos que destacar primero que hablaremos de entidades cuya entidad gestora (Gesiuris), tiene delegada la gestión en favor de Mirabaud. Por tanto, las decisiones de inversión van en línea con la visión de Mirabaud y el comité global de inversiones del banco.

En este sentido, el comité de inversiones de Mirabaud ha mantenido durante el primer trimestre del año una visión neutral en renta variable, con una mejora y preferencia de la renta variable americana sobre la renta variable Europea, en especial tras el estallido del conflicto bélico (Rusia-Ucrania), ante la previsión de un mayor impacto en la economía Europea. En renta variable emergente se ha reducido el peso durante el trimestre.

Por otro lado se ha ido reduciendo el sesgo de compañías de crecimiento, “ growth” (tecnología),. Dicho sesgo se mantuvo a lo largo de todo el 2021, y se ha pasado en 2022 a dar un mayor protagonismo a compañías “ value” (bancos, aseguradoras, energéticas, mineras). En Europa se ha bajado el peso en compañías industriales, por el mayor impacto negativo de los elevados costes energéticos.

Se ha mantenido una visión constructiva sobre ciertos sectores cíclicos, ante la normalización de las condiciones sociales tras el final de Omicron. Se ha aumentado la apuesta sobre el oro y sobre compañías mineras y extractoras de materias primas.

En renta fija se ha reducido la duración, seleccionando fondos y emisores con duraciones por debajo de los 3 años. Se aumenta el peso en fondos o emisiones flotantes. Se mantiene la posición neutral sobre el dólar, con una visión positiva de la moneda de cara a próximos trimestres.

Mantenemos una visión más prudente del ciclo económico, con una mayor revisión de las expectativas de crecimiento en Europa (de 1,4% de revisión a la baja), frente a EE. UU (tan solo 0,3%), donde esperamos ver ritmos de crecimiento por encima del 3%.

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 -0,17% con una volatilidad del 0,44%, frente a un rendimiento de la IIC del -4,16% con una volatilidad del 14,66%.

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

A cierre del trimestre, el patrimonio de la SICAV se situaba en 17.418.775,23 euros, lo que supone un - 1,97% comparado con los 17.769.682,47 de euros a cierre del trimestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 190 accionistas, -19 menos de los que había a 31/12/2021.

La rentabilidad neta de gastos de FUTURVALOR SICAV SA durante el trimestre ha sido del -4,16% con una volatilidad del 14,66%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,45% (directo 0,39% + indirecto 0,06%), siendo el del año del 0,45%.

No tiene comisión sobre resultados.

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

El patrimonio de la IIC durante el periodo ha bajado, debido al mal comportamiento que han tenido los activos de renta

variable y de renta fija, que conforman la IIC.

Durante el periodo, la IIC ha tenido ligeras entradas de capital. La IIC ha obtenido durante el periodo una rentabilidad mejor a la de otras IICs de Gesiuris que tienen una delegación de gestión en favor de Mirabaud y con un nivel de riesgo parecido.

Las razones de la caída en rentabilidad durante el periodo, son el mal comportamiento que han tenido los valores "growth", en especial aquellos ligados a tecnología, y los valores cíclicos en detrimento de valores más "value", que mantenían un peso moderado en la IIC.

Asimismo, la IICs se ha visto afectada por el mal comportamiento de la renta fija, ante el comienzo del proceso de normalización de las políticas monetarias por parte de los principales bancos centrales. Para terminar, la IIC se ha visto negativamente afectada en el mes de marzo por el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, que ha tenido un impacto negativo en el comportamiento de la renta fija y la renta variable. Durante el trimestre se ha llevado a cabo una reducción del riesgo, aprovechando los momentos de recuperación del mercado para rebajar peso en renta variable, en especial en Europa.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este periodo la IIC ha mantenido una política de inversión prudente, con una ligera rebaja en el peso de renta variable, en especial europea. Creemos que Europa será la zona geográfica más afectada por el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania. Hemos favorecido a la renta variable americana frente a la europea. En renta fija hemos reducido la duración eligiendo fondos de renta fija corporativa con plazos muy cortos.

En Europa hemos realizado varios cambios, con la venta de varios valores industriales: Schneider, hemos vendido valores del sector eléctrico (Iberdrola), reducido en Telefónica, Faes Farma, Ence, Banco Santander, Intesa San Peolo, Hellofresh o Adidas. En general se ha bajado un poco de peso en España.

En fondos, en renta variable europea, hemos reducido el fondo de carácter growth (DNCA Europe Growth), y hemos incorporado el fondo de value de Brandes European Value. También hemos bajado el sesgo a growth con la venta del fondo de JP Morgan European technology.

En renta variable americana, hemos reducido el peso en valores de naturaleza "growth", con la venta de Nvidia, Amazon, Alphabet, Deere o Apple.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A cierre del periodo no existen operaciones en la IIC con derivados en inversión, salvo las posiciones en indirecto que puedan mantener en derivados en las otras El promedio del importe comprometido en derivados (en inversión directa e indirecta) en el periodo ha sido del 24,98%.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de 0 €.

d) Otra información sobre inversiones.

La IIC mantiene una inversión en otras IIC del 24%, principalmente en renta fija, en fondos de renta variable con estrategias muy definidas (small & mid caps, tecnología, biotecnología, etc)), o en fondos de renta variable emergente. En renta fija emergente mantenemos una inversión mediante el fondo Mirabaud 2025, 2024 y la gestora Jupiter. Por la parte de renta variable emergente mantenemos la gestora Investec, Alliance Berstein y TT.

En renta variable hemos invertido en la estrategia que busca ganar exposición en el segmento de pequeñas y medianas compañías de suiza por medio del fondo de Mirabaud. En renta variable de Europa utilizamos la gestora Brandes, DNCA y JP Morgan.

En fondos temáticos mantenemos el fondo de Polar para biotecnología, Franklin Technology para tecnología. En Estados Unidos reforzamos nuestras apuestas por medio del fondo ABM AMOR Aristóteles. Mantenemos el fondo especializado en mineras de BlackRock. En renta variable global mantenemos el fondo Investec Global Franchise.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo medio en Renta Variable asumido por la IIC ha sido del 77,34% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 14,66%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política seguida por Gesiuris Asset Management, SGIIC, S.A. (la Sociedad) en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran las IIC gestionadas por la Sociedad es: "Ejercer el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de los valores integrados en las IIC, siempre que el emisor sea una sociedad española y que la participación de las IIC gestionadas por la SGIIC en la sociedad tuviera una antigüedad superior a 12 meses y siempre que dicha participación represente, al menos, el uno por ciento del capital de la sociedad participada."

Durante el periodo se ha delegado el voto a favor del consejo de la Junta del Banco Santander.

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.

El impacto de la guerra y la subida de los precios se sintió en los hogares durante el primer trimestre, pero todavía es pronto para evaluar los efectos reales que tendrá sobre el consumo privado. Las perspectivas mundiales dependerán principalmente de la duración de la crisis energética y del efecto del endurecimiento monetario de los bancos centrales sobre la actividad económica. A corto plazo, la economía de los hogares mantiene el tipo gracias a la fortaleza del mercado laboral y la subida de los salarios nominales, pero la situación podría empeorar a más largo plazo en caso de que la inflación permaneciera en niveles elevados.

En los mercados financieros, la temporada de resultados empresariales será importante, en particular en lo que respecta a las perspectivas para los próximos meses. En cualquier caso, las revisiones a la baja de los beneficios empresariales tendrán un impacto negativo sobre las rentabilidades este año, mientras que las valoraciones ya acusan la subida de los rendimientos de los bonos. En los mercados de renta fija, los rendimientos deberían seguir elevándose a medida que los bancos centrales aumenten sus tipos de referencia y reduzcan el tamaño de su balance. En caso de que los inversores consideren suficiente el endurecimiento monetario, las expectativas de inflación a largo plazo podrían reducirse.

Mantenemos una visión de prudencia, con una posición neutral en renta variable tras las recientes correcciones y niveles de valoración, con una clara preferencia por el mercado de renta variable americana respecto a Europa, que vemos más afectada por los efectos colaterales del conflicto bélico. En los mercados emergentes permanecemos cautos en China, tras no acabar de ver una recuperación del consumo interno. En renta fija seguimos favoreciendo bonos flotantes, mantenemos una duración en cartera corta y seguimos infraponderando deuda de gobiernos en zona euro. Mantenemos una visión constructiva sobre el dólar y el oro.

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
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
ES06349509U6 - DERECHOS/FAES FARMA	EUR	0	0,00	5	0,03
ES0105563003 - ACCIONES/ICORP ACCIONA ENERGIA	EUR	243	1,39	236	1,33
ES0105148003 - ACCIONES/ATRY S HEALTH SA	EUR	92	0,53	122	0,69
ES0105062022 - ACCIONES/INBI BEARINGS EUROPE	EUR	48	0,28	54	0,31
ES0105122024 - ACCIONES/IMETROVACESA	EUR	64	0,37	60	0,34
ES0105066007 - ACCIONES/ICELLNEX TELECOM	EUR	175	1,00	102	0,58

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	231	1,32	118	0,66
ES0134950F36 - ACCIONES FAES FARMA	EUR	96	0,55	86	0,49
ES0177542018 - ACCIONES INTL CONS AIRLINES	EUR	238	1,37	341	1,92
ES0130625512 - ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELUL	EUR	160	0,92	226	1,27
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	108	0,62	239	1,35
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	326	1,87	314	1,77
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	401	2,30	350	1,97
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	185	1,06	174	0,98
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	238	1,37	209	1,17
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS	EUR	131	0,75	124	0,70
TOTAL RV COTIZADA		2.736	15,70	2.760	15,56
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		2.736	15,70	2.760	15,56
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.736	15,70	2.760	15,56
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
XS2356570239 - RENTA FIJA OHL 5,10 2026-03-31	EUR	0	0,00	69	0,39
XS0221627135 - RENTA FIJA UNION FENOSA PFD 1,07 2049-06-30	EUR	132	0,76	138	0,77
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		132	0,76	206	1,16
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		132	0,76	206	1,16
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		132	0,76	206	1,16
GB00BP6MXD84 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	200	1,15	0	0,00
FR0014003TT8 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMES	EUR	157	0,90	183	1,03
US75513E1010 - ACCIONES RAYTHEON	USD	161	0,93	136	0,77
US03027X1000 - ACCIONES AMERICAN TOWER CORP	USD	182	1,04	206	1,16
US9113631090 - ACCIONES UNITED RENTALS INC	USD	353	2,03	321	1,81
CH0013841017 - ACCIONES LONZA GROUP AG-REG	CHF	197	1,13	220	1,24
CH0418792922 - ACCIONES SIKA AG-BR	CHF	452	2,59	550	3,09
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	170	0,97	169	0,95
US90384S3031 - ACCIONES JULTA BEAUTY INC	USD	180	1,03	181	1,02
NL0011821202 - ACCIONES JING GROEP NV	EUR	133	0,76	171	0,96
US1011371077 - ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC	USD	140	0,80	131	0,74
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	188	1,08	382	2,15
US8552441094 - ACCIONES STARBUCKS CORP	USD	136	0,78	170	0,96
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR	202	1,16	216	1,21
CH0012549785 - ACCIONES SONOVA HOLDING AG-RE	CHF	228	1,31	207	1,16
US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTERS INC	USD	394	2,26	500	2,81
US6174464486 - ACCIONES MORGAN STANLEY	USD	118	0,68	0	0,00
CH0012280076 - ACCIONES STRAUMANN HOLDING AG	CHF	175	1,00	224	1,26
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	177	1,01	293	1,65
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	86	0,50	127	0,72
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE	USD	153	0,88	179	1,01
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	152	0,87	331	1,86
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP INC	USD	101	0,58	112	0,63
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	166	0,95	184	1,03
US2441991054 - ACCIONES DEERE & CO	USD	0	0,00	104	0,59
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	63	0,36	0	0,00
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	0	0,00	190	1,07
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	162	0,93	219	1,23
US9311421039 - ACCIONES WAL-MART STORES	USD	283	1,62	267	1,50
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORPORATION	USD	0	0,00	181	1,02
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	223	1,28	237	1,33
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	162	0,93	156	0,88
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	169	0,97	265	1,49
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	166	0,95	169	0,95
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	188	1,08	229	1,29
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	217	1,24	83	0,47
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA	USD	298	1,71	313	1,76
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	138	0,79	134	0,75
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	312	1,79	365	2,05
TOTAL RV COTIZADA		6.981	40,04	8.104	45,60
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		6.981	40,04	8.104	45,60
LU0129441100 - PARTICIPACIONES JPM EUROPE EQUITY	EUR	284	1,63	0	0,00
IE00B9HG94 - PARTICIPACIONES ITT EMERGING MARKETS U	EUR	224	1,29	246	1,39

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE0031574977 - PARTICIPACIONES BRADES EUROPEAN VALU	EUR	197	1,13	350	1,97
LU1890793380 - PARTICIPACIONES ABM AMRO-ARISTOTLE U	EUR	441	2,53	256	1,44
LU1708487217 - PARTICIPACIONES MIRABAUD GLOBAL SHOR	USD	197	1,13	194	1,09
LU2051644644 - PARTICIPACIONES MIRABAUD EMERGING MA	EUR	182	1,05	209	1,18
DE000DWS2R94 - PARTICIPACIONES DWS DEUTSCHLAND-TFC	EUR	0	0,00	433	2,44
LU0870552998 - PARTICIPACIONES DNCA INVEST - EUROPE	EUR	150	0,86	342	1,92
LU0492943443 - PARTICIPACIONES INVESTEC LATIN AMERI	USD	174	1,00	131	0,73
LU1640603657 - PARTICIPACIONES JUPITER GL EMERGING	USD	270	1,55	279	1,57
LU1708484628 - PARTICIPACIONES MIRABAUD EQUITIES SW	EUR	263	1,51	290	1,63
LU0232528728 - PARTICIPACIONES AB FCP I - EMERGING	EUR	232	1,33	247	1,39
LU1291088513 - PARTICIPACIONES INVESTEC GLBL FRANCH	EUR	238	1,36	253	1,42
LU0252963383 - PARTICIPACIONES BLACKROCK WORLD MINI	EUR	566	3,25	227	1,28
LU1957154328 - PARTICIPACIONES MIRABAUD EMERGIN MAR	EUR	96	0,55	109	0,61
LU0129494729 - PARTICIPACIONES JPM EUROPE DYNAMIC T	EUR	0	0,00	365	2,06
IE00B3WVRB16 - PARTICIPACIONES POLAR BIOTECHNOLOGY-	EUR	273	1,57	293	1,65
LU0923958473 - PARTICIPACIONES FRANK-TECHNOLOGY-W E	EUR	436	2,51	387	2,18
TOTAL IIC		4.222	24,25	4.610	25,95
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.336	65,05	12.920	72,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		14.072	80,75	15.680	88,27

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.