

PRIVACLAR, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2862

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

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

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: 05/09/2003

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: 4 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,30	0,21	0,30	0,68
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,32	-0,46	-0,32	-0,42

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	3.655.649,00	3.387.402,00
Nº de accionistas	181,00	141,00
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	7.063	1,9320	1,9151	2,1776
2021	7.365	2,1743	1,9998	2,1815
2020	6.703	2,0106	1,6986	2,0106
2019	6.617	1,9237	1,7991	1,9279

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	0,50	0,00	0,50	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,03	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
-11,14	-7,66	-3,78	3,39	0,43	8,14	4,52	6,48	3,73

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)	0,80	0,40	0,40	0,42	0,42	1,67	1,66	1,47	1,00

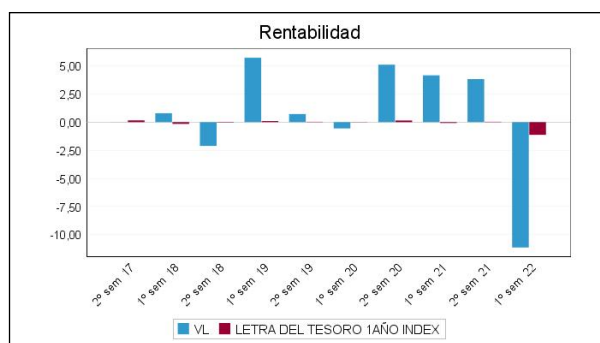
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	6.416	90,84	6.409	87,02
* Cartera interior	794	11,24	741	10,06
* Cartera exterior	5.612	79,46	5.658	76,82
* Intereses de la cartera de inversión	10	0,14	9	0,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	418	5,92	779	10,58
(+/-) RESTO	229	3,24	177	2,40
TOTAL PATRIMONIO	7.063	100,00 %	7.365	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)	7.365	7.014	7.365	
± Compra/ venta de acciones (neto)	7,68	1,09	7,68	613,36
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-11,81	3,76	-11,81	-417,35
(+) Rendimientos de gestión	-11,17	4,75	-11,17	-337,86
+ Intereses	0,21	0,19	0,21	8,92
+ Dividendos	0,24	0,18	0,24	32,31
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,52	-0,15	-1,52	921,66
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-6,80	3,55	-6,80	-293,77
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,30	-0,71	-0,30	-57,35
± Resultado en IIC (realizados o no)	-3,36	1,33	-3,36	-355,85
± Otros resultados	0,36	0,35	0,36	5,67
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,64	-0,99	-0,64	-34,37
- Comisión de sociedad gestora	-0,50	-0,81	-0,50	-37,88
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-0,97
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,06	-0,05	-11,72
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,03	-1,70
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,06	-0,04	-40,30
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-19,18
+ 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	-19,18
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.063	7.365	7.063	

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

3. Inversiones financieras

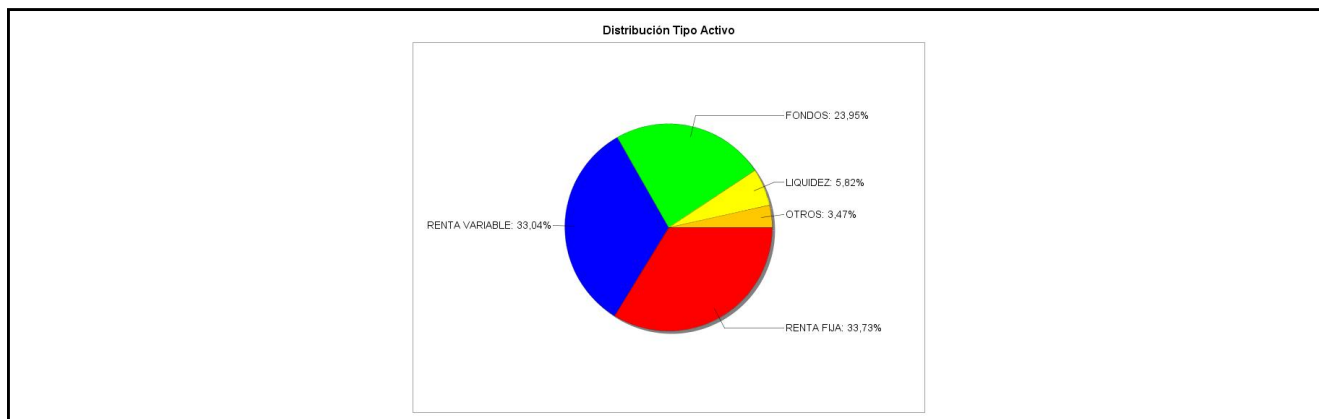
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	102	1,44	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	102	1,44	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	144	2,04	33	0,44
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	144	2,04	33	0,44
TOTAL IIC	548	7,76	709	9,63
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	794	11,24	741	10,07
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.280	32,28	1.610	21,86
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	100	1,36
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	2.280	32,28	1.710	23,22
TOTAL RV COTIZADA	2.190	30,99	2.621	35,62
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	2.190	30,99	2.621	35,62
TOTAL IIC	1.143	16,18	1.332	18,10
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.613	79,45	5.663	76,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.407	90,69	6.405	87,01

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	C/ Opc. PUT EUX EUROSTOXX 3300 (16/09/22) C	330	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
S&P 500 INDEX	C/ Opc. PUT CBOE SPX US 3600 (16/09/22) C	1.717	Inversión
PROSUS NV	C/ Opc. CALL EOE PRX NA 80 (16/12/22) C	64	Inversión
Total subyacente renta variable		2111	
TOTAL DERECHOS		2111	
S&P 500 INDEX	V/ Opc. CALL CBOE SPX US 4650 (16/12/22)	2.218	Cobertura
S&P 500 INDEX	V/ Opc. PUT CBOE SPX US 3350 (16/12/22)	1.598	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. PUT EUX EUROSTOXX 3000 (16/09/22)	300	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. CALL EUX EUROSTOXX 4000 (16/09/22)	400	Cobertura
Total subyacente renta variable		4515	
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (19/09/22)	1.147	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1147	
TOTAL OBLIGACIONES		5662	

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

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

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A 30/06/2022 existían dos participaciones equivalentes a 1280574 y 1132886 títulos, que representaban el 35,03 y el 30,99 por ciento del patrimonio de la IIC. La IIC puede realizar operaciones con el depositario que no requieren de aprobación previa. Durante el periodo la Sociedad Gestora compró acciones de la IIC por importe de 5.188,19 euros. La IIC vendió títulos de otra IIC gestionada por Gesiuris SA SGIIC por 54.092,18€ (Japan Deep Value Fund, FI).

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.

Cerramos la primera mitad de año con fuertes rentabilidades negativas en los índices, pero lo más destacado son las fuertes pérdidas en todas las sub-estrategias de renta fija, hemos visto pérdidas en fondos de doble dígito, el fin de las compras masivas de los bancos centrales combinado con las expectativas de inflación han provocado esta situación.

El mes de julio va a ser muy importante, el inicio de la publicación de resultados del segundo trimestre y las esperadas reuniones del FED y del ECB donde ambos subirán tipos de interés, serán eventos clave que determinen el corto plazo de los mercados.

A nivel económico, la invasión de Ucrania tiene unas consecuencias muy importantes que han ocasionado escasez energética y de alimentos que explican una parte muy importante de la espiral inflacionaria que se está viviendo a nivel global.

¿Cuándo se dará la vuelta el mercado? El mercado tocará suelo en el momento que este se convenza de que la inflación haya tocado techo, para esto nos fijamos en los tipos a diez años de los Bonos del Tesoro EE. UU., estos nos están dando señales positivas, en lo más profundo de la crisis llegaron a cotizar a una TIR del 3,5% y hemos cerrado junio en el 3,0%, explicado de manera simple, los tipos suben cuando suben las expectativas de inflación y bajan cuando estas se reducen y/o las expectativas de crecimiento económico disminuyen. Este recorte en sus tipos largos se ha dado en apenas dos semanas y lo que estamos viendo es que los precios de muchas materias primas están cayendo con mucha fuerza desde los máximos de hace pocos meses: cobre, aluminio, níquel, hierro. Además, los precios energéticos, al menos, han dejado de subir. El gas natural en los EE. UU. ha caído en un mes más del 31%. Hemos sabido este mes de junio que los inventarios también están creciendo con fuerza, el enfriamiento de la demanda combinado con la fuerte producción en muchos sectores post pandemia tienen la culpa de esta acumulación de productos sin vender, los semiconductores que hasta hace poco eran escasos se comienzan a acumular. Todos estos factores son claramente deflacionarios y esperamos que en los próximos meses puedan reflejarse en el IPC norteamericano, esto hará que a lo largo de lo que queda de año la FED pueda dejar de lado un discurso tan agresivo y que posiblemente en el 2023 ya comience a plantear bajadas de tipos para reactivar la economía.

Evidentemente, es necesaria algún tipo de solución al conflicto de Ucrania que pueda comenzar a normalizar los mercados energéticos y de alimentos y se corre el riesgo de que Rusia, pueda tomar alguna medida radical como dejar a Europa sin gas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El entorno es complejo y hay que dirigirse hacia activos y sectores que tengan poder de fijación de precio en un entorno de inflación mas elevada: lujo, infraestructuras, inmobiliario, transición energética, tecnología y sobre todo con balances fuertes y bajos niveles de deuda. Durante este semestre hemos sido más activos en la compra y venta de títulos aprovechando la extrema volatilidad que se ha dado en los mercados de renta variable. Hemos aprovechado los repuntes generalizados de TIR para comenzar a invertir en papel Senior pero todavía creemos que hay que tener cierta prudencia en duraciones, si bien ahora ya nos sentimos cómodos en duraciones entre 3 y 5 años, poco a poco iremos adquiriendo más títulos con estas características que nos podrán dar una rentabilidad muy buena en los próximos meses.

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 -1,13% con una volatilidad del 0,68%, frente a un rendimiento de la IIC del -11,14% con una volatilidad del 9,44%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio de la SICAV se situaba en 7.062.744,69 euros, lo que supone un - 4,11% comparado con los 7.365.182,09 de euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 181 accionistas, 40 más de los que había a 31/12/2021.

La rentabilidad neta de gastos de PRIVACLAR, SICAV, S.A. durante el semestre ha sido del -11,14% con una volatilidad del 9,44%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,40% (directo 0,30% + indirecto 0,10%), siendo el del año del 0,80%.

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 similar gestionadas por la propia gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre hemos aumentado la exposición a Estados Unidos. Creemos que dado el impacto que va a tener esta guerra en la globalización y en la inflación, la economía que se va a ver menos perjudicada va a ser la economía americana.

La cartera creemos que se ha comportado muy bien en su conjunto y si miramos cada componente de forma individual, tenemos empresas sólidas, con capacidad de mantener su producción en esta situación tan complicada y con ventajas respecto sus competidores.

En este semestre hemos visto como las empresas relacionadas con la energía se veían muy beneficiadas por el aumento generalizado de la energía y de las materias primas. Ante la situación de la guerra y las sanciones, creemos que lo que está claro es que los estados se han dado cuenta de la fuerte dependencia energética que tienen con países donde la democracia es dudosa. Por tanto, creemos que en los próximos años tendremos precios de la energía más elevados a los que estábamos acostumbrados y esto va a favorecer a empresas energéticas y del sector energético. Además, este aumento de la inflación creemos que va a favorecer las subidas de tipos de interés, ayudando al sector bancario. No obstante, esto creemos que va a ser un movimiento más bien táctico ya que estaremos vigilando de cerca los indicadores que nos puedan hacer pensar que los tipos de interés pueden ahogar a la economía. En consecuencia, a esta visión, hemos tomado algunas posiciones como podrían ser Bank Of America y Caterpillar.

Comparando las posiciones en contado de la cartera a inicio y a final del período, las posiciones que han salido de la cartera debido a llegar a su valor objetivo o al deterioro de sus perspectivas son: en el sector tecnológico son: Activision Blizzard, Samsung Electronics, Baidu, Alibaba, JD.com, ByD Company y Prosus; en el sector del consumo cíclico: Inditex, en el sector de los métodos de pago: Paypal y en el sector farmaceutico: Reckitt Benckiser Group y Reckitt Benckister. Por otro lado, salimos del fondo Japan Deep Value.

Las posiciones que han entrado en la cartera durante el semestre por sus buenas perspectivas dada la situación actual son: en el sector de la energía: Acciona Energías Renovables; Backer Huges, Total Energies y Vestas Wind Systems; en

el sector del financiero: KKR & Co, Bank of America; en el sector tecnológico: WallBox; en el sector de la inmobiliario: American Tower; en el sector industrial: Caterpillar; en el sector salud: Danaher. Aprovechando los repuntes generalizados de TIR invertimos en bonos Senior con duraciones de entre 3 y 5 años. Para ajustar la exposición de la divisa, mantenemos una cobertura parcial del Eurodólar y la operativa ha sido la adaptación o renovación de esta.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el semestre, seguimos manteniendo la estrategia de opciones implementada en el segundo semestre de 2021. Seguimos ajustando a medida que los índices iban cambiando de nivel. El objetivo de esta cobertura es el de reducir nuestra exposición ante correcciones de mercado. La estrategia es un "collar". Consiste en una combinación de compra de puts, venta de puts a un nivel inferior y venta de calls a un nivel superior. Debido a los movimientos del mercado, hemos ido ajustando los niveles de strike de estas y mantenemos la pata de las calls vendidas cerrada por el momento. Esta cobertura ha sido implementada con opciones sobre el índice Eurostoxx50 y sobre el SP&500.

Mantenemos una cobertura parcial de la exposición que tenemos a divisa dólar por las inversiones en Estados Unidos. El objetivo de esta cobertura es disminuir el riesgo de la divisa. Esta cobertura ha sido implementada vía futuros de divisa del EURUSD cotizados en el CME. El porcentaje de cobertura puede variar dependiendo del nivel del dólar respecto al euro.

El promedio del importe comprometido en derivados (en inversión directa e indirecta) en el período ha sido del 25,57%.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de -21842,45 €.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo mantiene en cartera más de un 10% en otras IIC, un 23,95% en total. Este peso está distribuido en diferentes gestoras: Andbank, Renta4, GARim Investment Managers, ente otras.

En el período, 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 40,53% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 9,44%.

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 de las empresas participadas en su cartera, por lo tanto, no ha ejercido su derecho de voto.

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.

En el largo plazo, ha quedado completamente en evidencia la total dependencia del mundo occidental a nivel energético y de materias primas de países como Rusia y China. En occidente van a darse inversiones tanto en energías renovables como tradicionales e incluso centrales nucleares que tenían fecha de caducidad, posiblemente vayan a alargar su vida útil e incluso el Reino Unido ya habla de poner en marcha algunas nuevas.

Nuestra zona geográfica preferida para invertir continúa siendo los EE.UU., a nivel doméstico su exposición a Rusia es muy baja, obviamente, también está afectada por la inflación surgida a nivel global, pero es el mejor refugio para la

situación actual. Para los próximos meses todo va a estar supeditado a la evolución de la situación en Ucrania, una finalización rápida podría limitar parcialmente los daños, aunque vemos irreversible una serie de sanciones hacia Rusia que seguramente hará que la tensión geopolítica continúe, será clave el posicionamiento de China, su papel es clave en esta crisis y el parón económico que sufren combinado con el fuerte rebrote en la COVID y el cierre de grandes ciudades que están sufriendo, hace que, en teoría, China no esté en situación de grandes aventuras, recordemos que entre Europa y EE.UU. compran un peso muy fuerte de sus exportaciones, si nos ceñimos a un razonamiento económico China debería estar interesada en una resolución rápida.

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
ES0211845260 - RENTA FIJA ABERTIS 3,75 2023-06-20	EUR	102	1,44	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		102	1,44	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		102	1,44	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		102	1,44	0	0,00
ES0183304080 - ACCIONES SQUIRREL MEDIA SA	EUR	100	1,42	0	0,00
ES0105563003 - ACCIONES CORP ACCIONA ENERGIA	EUR	28	0,39	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	0	0,00	33	0,44
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	16	0,23	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		144	2,04	33	0,44
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		144	2,04	33	0,44
ES0156673008 - PARTICIPACIONES JAPAN DEEP VALUE	EUR	0	0,00	59	0,81
ES0108191000 - PARTICIPACIONES RENTA 4 GESTORA	EUR	269	3,81	303	4,12
ES0175917030 - PARTICIPACIONES MAGNUS	EUR	279	3,95	346	4,70
TOTAL IIC		548	7,76	709	9,63
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		794	11,24	741	10,07
IT0005454050 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ITALIA 1,63 2024-01-30	EUR	98	1,39	0	0,00
DE0001104883 - RENTA FIJA D.ESTADO ALEMANIA 0,20 2024-06-14	EUR	297	4,21	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		395	5,60	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
FR0013396512 - RENTA FIJA ORANGE SA (FTE) 1,13 2024-07-15	EUR	99	1,40	0	0,00
XS2180509999 - RENTA FIJA FERRARI NV 1,50 2025-05-27	EUR	193	2,73	0	0,00
XS2388162385 - RENTA FIJA ALMIRALL LABORATORIO 2,13 2026-09-30	EUR	89	1,26	101	1,37
XS1224710399 - RENTA FIJA GAS NAT. FENOSA FIN 3,38 2049-04-24	EUR	186	2,63	209	2,84
XS1811792792 - RENTA FIJA SAMSONITE FINCO SARL 3,50 2026-05-15	EUR	171	2,41	196	2,66
XS1814065345 - RENTA FIJA GESTAMP AUTOMOCION S 3,25 2026-04-30	EUR	177	2,51	202	2,75
XS1799039976 - RENTA FIJA SANTANDER UK GROUP 0,66 2024-03-27	EUR	201	2,84	202	2,74
XS1729872736 - RENTA FIJA FORD MOTOR CREDIT CO 0,35 2024-12-01	EUR	93	1,31	0	0,00
XS1616341829 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 0,45 2024-05-22	EUR	201	2,84	202	2,74
XS1626933102 - RENTA FIJA BNP PARIBAS SA 0,42 2024-06-07	EUR	100	1,42	101	1,37
XS1598757760 - RENTA FIJA GRIFOLS 3,20 2025-05-01	EUR	181	2,56	199	2,70
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.689	23,91	1.412	19,17
XS1824425349 - RENTA FIJA PEMEX 2,50 2022-11-24	EUR	196	2,77	198	2,69
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		196	2,77	198	2,69
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.280	32,28	1.610	21,86
XS2299094016 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 0,60 2022-02-08	EUR	0	0,00	100	1,36
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	100	1,36
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		2.280	32,28	1.710	23,22
US29082K1051 - ACCIONES EMBECTA CORP	USD	1	0,01	0	0,00
NL0015000M91 - ACCIONES WALLBOX NV	USD	11	0,15	0	0,00
BMG161691073 - ACCIONES BROOKFIELD ASSET MAN	USD	0	0,00	0	0,01
US68622V1061 - ACCIONES ORGANON & CO.	USD	2	0,03	2	0,03
DK0061539921 - ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	17	0,24	0	0,00
KYG070341048 - ACCIONES BAIDU INC	HKD	0	0,00	37	0,50
CA29250N1050 - ACCIONES ENBRIDGE INC	CAD	36	0,52	22	0,30
US4698141078 - ACCIONES JACOBS ENGINEERING G	USD	71	1,01	63	0,85

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
KYG8208B1014 - ACCIONES JD.COM INC-ADR	HKD	0	0,00	12	0,17
KYG017191142 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDIN	HKD	0	0,00	28	0,38
CA89072T1021 - ACCIONES TOPICUS.COM INC	CAD	4	0,05	6	0,08
CA1125851040 - ACCIONES BROOKFIELD ASSET MAN	USD	52	0,74	66	0,90
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER	EUR	34	0,48	37	0,50
US92556V1061 - ACCIONES VIATRIS INC	USD	1	0,02	2	0,02
DE000ENER6Y0 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	3	0,04	5	0,07
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	0	0,00	27	0,36
US55354G1004 - ACCIONES MSCI INC	USD	17	0,23	23	0,31
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	39	0,55	0	0,00
US8288061091 - ACCIONES SIMON PROPERTY GROUP	USD	29	0,41	45	0,61
US03027X1000 - ACCIONES AMERICAN TOWER CORP	USD	41	0,58	0	0,00
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	31	0,43	47	0,64
US74365P1084 - ACCIONES PROSUS NV - SPON ADR	USD	0	0,00	18	0,24
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX LABORATORIES I	USD	20	0,28	23	0,31
CH0418792922 - ACCIONES SIKA AG-BR	CHF	37	0,52	49	0,66
CH0025751329 - ACCIONES LOGITECH INTERNATION	CHF	16	0,23	24	0,32
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM CORP	USD	45	0,64	69	0,94
US05722G1004 - ACCIONES BAKER HUGHES GE CO	USD	19	0,27	0	0,00
US3032501047 - ACCIONES FAIR ISAAC CORPORATI	USD	38	0,54	38	0,52
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS I	USD	35	0,49	44	0,59
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER	USD	29	0,41	39	0,53
CNE100000296 - ACCIONES BYD COMPANY LIMITED	HKD	0	0,00	15	0,20
US5500211090 - ACCIONES LULULEMON ATHLETICA	USD	23	0,33	31	0,42
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	44	0,62	51	0,70
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	13	0,18	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	67	0,94	82	1,11
US48251W1045 - ACCIONES J&J CO LP	USD	22	0,31	0	0,00
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	49	0,70	44	0,60
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	0	0,00	55	0,75
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC CLASS A	USD	47	0,67	38	0,51
CA21037X1006 - ACCIONES CONSTELLATION SOFTWA	CAD	45	0,64	36	0,49
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	51	0,73	63	0,86
US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTERS INC	USD	71	1,01	101	1,37
US6701002056 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	USD	52	0,74	28	0,39
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	24	0,34	29	0,39
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL	USD	17	0,24	27	0,37
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER	GBP	0	0,00	36	0,49
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	38	0,53	50	0,67
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	55	0,78	67	0,92
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	57	0,80	65	0,88
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	59	0,84	46	0,63
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	31	0,44	47	0,64
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	52	0,73	64	0,86
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE	USD	36	0,51	38	0,52
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	39	0,55	53	0,72
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY	USD	74	1,05	88	1,20
US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS	USD	0	0,00	41	0,55
US1491231015 - ACCIONES CATERPILLAR INC	USD	20	0,29	0	0,00
US8636671013 - ACCIONES STRYKER CORP	USD	29	0,42	45	0,61
US2270461096 - ACCIONES CROCS INC	USD	11	0,16	0	0,00
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	40	0,56	41	0,56
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	35	0,49	44	0,59
US00507V1098 - ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD	USD	0	0,00	43	0,58
US0758871091 - ACCIONES BECTON DICKINSON & CO	USD	0	0,00	37	0,50
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP.	USD	29	0,40	40	0,54
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORPORATION	USD	20	0,29	36	0,49
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	78	1,11	86	1,16
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP	USD	52	0,74	47	0,64
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	37	0,53	41	0,55
US2546871060 - ACCIONES THE WALT DISNEY CO	USD	26	0,36	32	0,44
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S CORP	USD	55	0,78	59	0,81
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	38	0,54	46	0,63
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	32	0,46	51	0,69
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA	USD	19	0,26	0	0,00
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	26	0,37	0	0,00
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	48	0,68	55	0,75
TOTAL RV COTIZADA		2.190	30,99	2.621	35,62
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		2.190	30,99	2.621	35,62
FR0013373206 - PARTICIPACIONES CREDIT MUTUEL SHORT	EUR	199	2,82	201	2,73
IE00BJ7B9456 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL LOW DUR	EUR	198	2,81	202	2,74
LU0942882589 - PARTICIPACIONES ANDBANK BRIGHTGATE	EUR	438	6,20	464	6,30

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0673562095 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE FUND	EUR	308	4,35	417	5,66
FR0010361683 - PARTICIPACIONES LYXOR MSCI INDIA UCI	EUR	0	0,00	49	0,67
TOTAL IIC		1.143	16,18	1.332	18,10
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.613	79,45	5.663	76,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.407	90,69	6.405	87,01

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.