

PRIVACLAR, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2862

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,21	0,48	0,68	0,17
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,46	-0,38	-0,42	-0,37

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	3.387.402,00	3.349.377,00
Nº de accionistas	141,00	131,00
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	7.365	2,1743	2,0911	2,1815
2020	6.703	2,0106	1,6986	2,0106
2019	6.617	1,9237	1,7991	1,9279
2018	5.320	1,8066	1,7874	1,8968

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	0,51	0,30	0,81	1,00	0,63	1,63	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

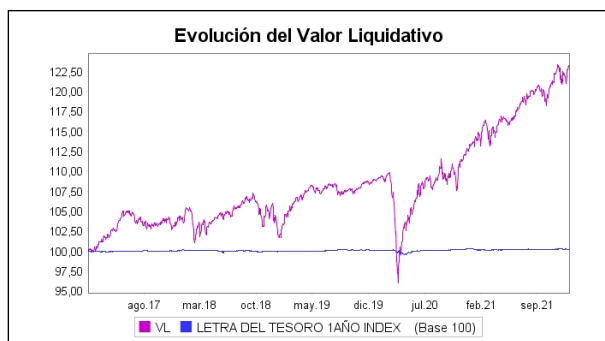
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
8,14	3,39	0,43	2,84	1,28	4,52	6,48	-1,34	4,35

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)	1,67	0,42	0,42	0,41	0,42	1,66	1,47	1,12	0,87

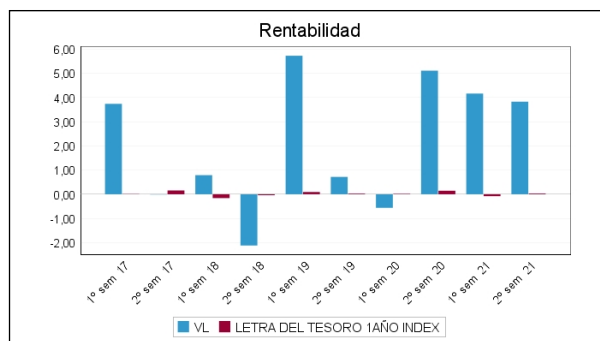
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	6.409	87,02	6.245	89,04
* Cartera interior	741	10,06	736	10,49
* Cartera exterior	5.658	76,82	5.501	78,43
* Intereses de la cartera de inversión	9	0,12	8	0,11
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	779	10,58	547	7,80
(+/-) RESTO	177	2,40	222	3,17
TOTAL PATRIMONIO	7.365	100,00 %	7.014	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)	7.014	6.703	6.703	
± Compra/ venta de acciones (neto)	1,09	0,47	1,57	146,98
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,76	4,09	7,84	-2,54
(+) Rendimientos de gestión	4,75	5,12	9,86	-1,86
+ Intereses	0,19	0,27	0,46	-23,95
+ Dividendos	0,18	0,25	0,43	-22,77
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,15	0,19	0,03	-185,52
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,55	4,69	8,20	-19,85
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,71	-1,98	-2,65	-62,12
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,33	1,66	2,98	-15,15
± Otros resultados	0,35	0,04	0,40	741,78
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,99	-1,04	-2,02	0,80
- Comisión de sociedad gestora	-0,81	-0,82	-1,63	3,76
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,07	7,91
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,07	-0,12	-14,41
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,06	-12,80
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,08	-0,14	-14,20
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	7,20
+ 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	7,20
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.365	7.014	7.365	

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

3. Inversiones financieras

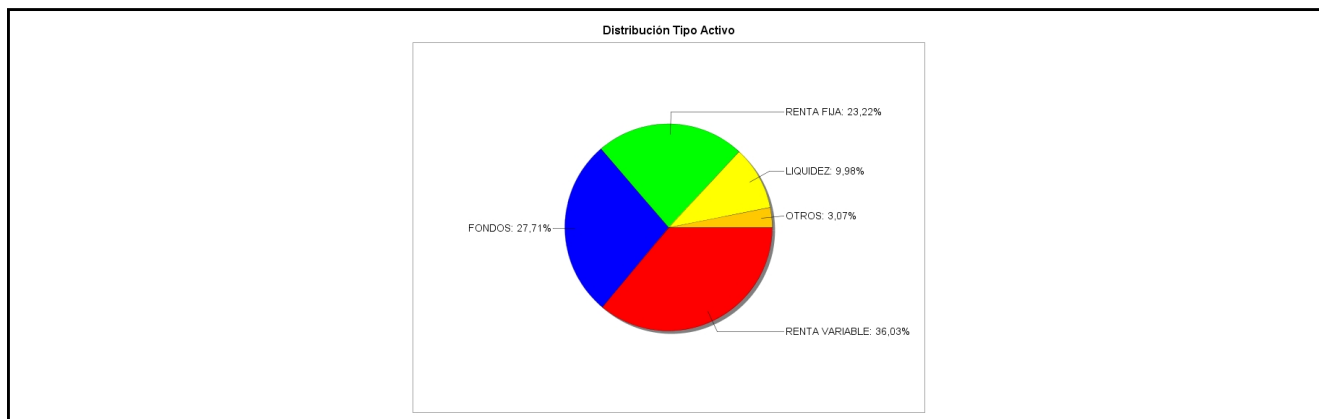
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	33	0,44	56	0,79
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	33	0,44	56	0,79
TOTAL IIC	709	9,63	678	9,67
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	741	10,07	734	10,46
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.610	21,86	1.775	25,30
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	100	1,36	100	1,42
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	1.710	23,22	1.875	26,72
TOTAL RV COTIZADA	2.621	35,62	2.370	33,79
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	2.621	35,62	2.370	33,79
TOTAL IIC	1.332	18,10	1.267	18,05
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.663	76,94	5.512	78,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.405	87,01	6.245	89,02

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
S&P 500 INDEX	C/ Opc. PUT CBOE SPX US 4200 (18/03/22) C	1.847	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	C/ Opc. PUT EUX EUROSTOXX 3900 (18/03/22) C	390	Cobertura
PROSUS NV	C/ Opc. CALL EOE PRX NA 80 (16/12/22) C	64	Inversión
Total subyacente renta variable		2301	
TOTAL DERECHOS		2301	
SPX VOLATILITY INDEX	C/ Fut. FUT. CBOE VIX (19/01/22)	42	Cobertura
RUSSELL 2000 INDEX	C/ Fut. FUT. CME MICRO MINI RUSSELL (18/03/22)	38	Inversión
S&P 500 INDEX	V/ Opc. PUT CBOE SPX US 3700 (17/06/22)	1.627	Cobertura
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. PUT EUX EUROSTOXX 3300 (17/06/22)	330	Cobertura
PROSUS NV	V/ Opc. PUT EOE PRX NA 60 (16/12/22)	60	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. PUT EUX EUROSTOXX 3200 (18/03/22)	320	Cobertura
Total subyacente renta variable		2417	
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (14/03/22)	625	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		625	
TOTAL OBLIGACIONES		3043	

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	

	SI	NO
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 existían dos participaciones equivalentes a 1177122 y 1132408 títulos, que representaban el 34,75 y el 33,43 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 250000€. Este importe representa el 0,03 por ciento sobre el patrimonio medio diario. 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.

El segundo semestre del año ha estado marcado por los altibajos de las diferentes variantes del Covid-19, sobre todo el brote de la variante Omicron, por nuevas regulaciones del gobierno chino y por los miedos a las presiones inflacionistas en las economías desarrolladas.

En los inicios del semestre, China eliminó con un decreto un sector entero, el de la formación. Según el gobierno chino, el sector debe de convertirse en un sector sin ánimo de lucro. La excusa fue que la formación era demasiado cara para las familias chinas, pero se sospecha que hay otros intereses más importantes, como el poder controlar que se enseña y que no. Estas inesperadas regulaciones causaron una incertidumbre que duraron todo un trimestre, causando un mal comportamiento de los mercados asiáticos. Aparte de China, los mercados también se centraron otra vez en el virus. Fue clave que la velocidad de vacunación se ralentizó en países como EE.UU. y Reino Unido. Además, vimos como la variante india creó una profunda preocupación en los países donde el ritmo de vacunación había sido más bajo.

En ese momento, los datos macroeconómicos mostraban una leve desaceleración de la recuperación sumado a un frenazo en las vacunaciones y con un repunte de la variante delta. Debido a estos factores, la FED decidió tomarse más tiempo para anunciar un tapering. En Europa, la inflación sorprendía al alza y la facción más partidaria de levantar estímulos monetarios se lanzaron sobre el BCE con fuertes presiones.

Septiembre fue un mes rojo en los mercados de acciones después de siete meses consecutivos de ganancias en el S&P500. La FED anunció los tempos del tapering. El Sr. Powell afrontaba una situación de tensionamiento de precios con unos datos macroeconómicos que mostraban una desaceleración económica. Muy ligado a este tensionamiento de precios, continuaba la crisis energética y el aumento de precios en las materias primas.

Con este entorno macroeconómico, llegamos a octubre dónde se publicaron resultados en las principales empresas del mundo. Había temor al impacto en las cuentas de las empresas que hubieran podido haber por la escasez de materias

primas, semiconductores, elevados precios de la energía y transporte colapsado. Teniendo en cuenta estos temores, los resultados trimestrales fueron satisfactorios, con un porcentaje muy alto de empresas que informaron de beneficios por encima de lo esperado.

Noviembre fue un mes muy complicado, con una primera mitad de mes con subidas muy fuertes y una segunda parte completamente diferente. El detonante fue la peor noticia posible que podían esperar los mercados financieros, una nueva cepa del virus que fuera resistente a las vacunas. Las fuertes caída vividas el 25 y 26 de noviembre hicieron temer una situación similar a la de marzo del año pasado. Con los datos objetivos que se sabían de la variante Omicron, que es menos agresiva y que aún existe cierta protección de las vacunas, lo que nos preocupa era la situación en Europa y las medidas de cierre que algunos países estaban tomando. Los sectores relacionados con el turismo y viajes han sufrido de manera muy profunda durante este mes y otra vez las grandes tecnológicas se han comportado mejor en este entorno.

El Sr. Powell, en medio de una situación de absoluta incertidumbre, hizo un discurso en el Senado anunciando un levantamiento de estímulos más rápido de lo previsto, lo que sorprendió al mercado e hizo que el cierre de noviembre se situara en el nivel más bajo del mes.

En el último mes del año el claro protagonista ha sido Omicron. Aunque aparentemente provoca unos síntomas más débiles, ha generado muchos cierres lo que se ha traducido otra vez en un fuerte deterioro en aquellas acciones ligadas a viajes y ocio. Es importante señalar que de cara al 2022 habrá que seguir estando muy atento a nuevas sorpresas de este virus, el porcentaje de vacunación mundial continúa siendo bajo y la posibilidad de nuevas variantes va a seguir ahí.

A pasar de haber sido un año muy complicado en los mercados, nuestra cartera en su conjunto se ha comportado de una forma extraordinaria. Terminamos 2021 con empresas en cartera capaces de soportar escenarios, tanto de pandemia inflacionarios como de pandemia. Por esto, empezamos el nuevo año con cautela por las incertidumbres abiertas, pero con mucha tranquilidad por la calidad que tenemos dentro de la cartera.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En líneas generales la gestión de la IIC durante el semestre ha estado marcada por la prudencia y el seguimiento de las empresas, tanto las que tenemos en seguimiento como las que tenemos en cartera. En el momento actual estamos muy atentos a la situación de la empresa, al efecto que esta subida de precios generalizada puede tener en sus márgenes y a las perspectivas que daban para los próximos trimestres.

Durante el semestre, no hemos mantenido firmes en nuestras posiciones en empresas Chinas. Aunque el peso de estas es relativamente pequeño, nos ha perjudicado respecto a nuestros índices de referencia. No obstante, creemos que hay empresas muy interesantes como Alibaba, Baidu, Tencent y que debido a todos estos acontecimientos se han situado a niveles muy interesantes.

Las posiciones que tenemos actualmente en cartera son acciones o emisiones de empresas que, según nuestros modelos de valoración, tienen balances sólidos y capacidad de mantener en gran parte sus ingresos para hacer frente a una crisis.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia se utiliza a meros efectos informativos o comparativos. En este sentido el índice de referencia o benchmark establecido por la Gestora es Letras del Tesoro a 1 año. En el período éste ha obtenido una rentabilidad del 0,03% con una volatilidad del 0,27%, frente a un rendimiento de la IIC del 3,82% con una volatilidad del 4,79%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio de la SICAV se situaba en 7.365.182,09 euros, lo que supone un + 5,00% comparado con los 7.014.230,08 de euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 141 accionistas, 10 más de los que había a 30/06/2021.

La rentabilidad neta de gastos de PRIVACLAR, SICAV, S.A. durante el semestre ha sido del 3,82% con una volatilidad del 4,79%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,42% (directo 0,31% + indirecto 0,11%), siendo el del año del 1,67%.

La comisión sobre resultados acumulada es de 44125,58€.

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 mantenido gran parte de la cartera ya que mantenemos una cartera construida en los meses

de caídas, los fundamentales de la mayoría de acciones siguen intactos y nos sentimos muy cómodos con ella. 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 miedo a una inflación mucho más alta de lo esperado. Esto ha hecho que el sector inmobiliario se vea favorecido y algunas materias primas se disparen en precio. En este sentido, hemos tomado la decisión de cerrar algunas posiciones de estos sectores, como podrían ser Digital Realty Trust y Freeport McMoran, ya que creemos que el potencial al alza después de estos movimientos se ha limitado. También hemos visto como las acciones chinas se han visto muy rezagadas debido al miedo por las acciones del gobierno chino. En este sentido, hemos mantenido las posiciones existentes y hemos aprovechado para añadir a la cartera acciones como JD.com y BYD. Estas eran acciones que llevamos tiempo siguiendo y que esta incertidumbre, nos ha dado oportunidad para incorporarlas a la cartera.

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 farmacéutico son Grifols y Glaxosmithkline; en el sector de las materias primas es Freeport-McMoran, en el sector de la energía es Dong Energy y en el sector inmobiliario es Digital Realty Trust.

Las posiciones que han entrado en la cartera durante el semestre por sus buenas perspectivas dada la situación actual son: en el sector del consumo no cíclico es Estee Lauder; en el sector del crédito es Fair Isaac; en el sector tecnológico es Logitech; en el sector de la biotecnología es Thermo Fisher Scientific; en el sector lujo es LVMH; en el sector tecnológico son BYD y JD.com.

En cuanto a renta fija, hemos añadido a cartera un bono de Almirall con un cupón del 2,125% con un vencimiento a 30/09/2026.

Además, durante el período hemos intercambiado algunos productos de mercado monetario a muy corto plazo de emisores solventes. Las emisiones tienen vencimiento a corto plazo o son emisiones flotantes.

En cuanto a derivados, seguimos manteniendo la misma estrategia de los trimestres pasados con el objetivo de ajustar nuestra exposición a renta variable. 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, hemos mantenido la estrategia de opciones implementada en el primer semestre del 2019. 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. Esta cobertura ha sido implementada con opciones sobre el índice Eurostoxx50 y sobre el SP&500. A finales del semestre hemos cerrado la parte que teníamos implementada con opciones de Nasdaq para así, reducir la exposición que teníamos en la cartera en el sector tecnológico.

Contamos con 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.

Mantenemos posición con futuros del Russell 2000 con el objetivo de tener exposición a empresas de baja capitalización americanas de forma diversificada y sin consumir la liquidez que supondría comprar las acciones o un ETF.

También mantenemos una posición con futuros del CBOE VIX con el objetivo de tener una pequeña cobertura ante los momentos de caídas donde se dispara la volatilidad.

Durante el semestre hemos iniciado una posición con opciones cotizadas en Eurex sobre las acciones de Prosus, con el objetivo de aprovechar la atractiva valoración de unas acciones que bajo nuestra opinión está a una valoración muy atractiva. El promedio del importe comprometido en derivados (en inversión directa e indirecta) en el período ha sido del 36,62%.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de -51209,65 €.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo mantiene en cartera más de un 10% en otras IIC, un 27,71% en total. Este peso está distribuido en diferentes gestoras: Andbank (tenemos un 6,3% a final de período), Renta4 (tenemos un 4.1% a final de período), GARim Investment Managers (tenemos un 5.7% a final de período), 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 36,77% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 4,79%.

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.

La IIC no ha soportado gastos en concepto de análisis financiero en el ejercicio 2021. La IIC no tiene previsto tener ningún gasto en concepto de análisis financiero en el ejercicio 2022.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Cuando teníamos el año casi finalizado, apareció Omicron que nos ha revolucionado el final de año, aunque aparentemente da una enfermedad más débil, ha generado muchos cierres lo que se ha traducido otra vez en un fuerte deterioro en aquellas acciones ligadas a viajes y ocio. Es importante señalar que de cara al 2022 habrá que seguir estando muy atento a nuevas sorpresas de este virus, el porcentaje de vacunación mundial continúa siendo bajo y la posibilidad de nuevas variantes va a seguir ahí.

Para el año 2022, esperamos que el ciclo económico se continúe expandiendo y que los cuellos de botella de producción poco a poco vayan normalizándose, estos son los responsables directos de este boom inflacionario existente, por lo que esta presión de precios poco a poco irá reduciéndose. Los Bancos Centrales van a tener en sus manos la clave y navegar entre mantener el crecimiento y la inflación controlada, no cabe duda, de que este va a ser el principal factor que vigilar este año. Creemos que tanto la FED como el BCE van a intentar aguantar, al menos mientras la Covid no se resuelva y Omicron, ha sido un aviso para no correr demasiado. Seguimos pensando que el mercado descuenta más subidas de tipos de las que realmente se van a dar. Estos meses que tanto se habla de inflación, se obvia que existen dos grandes factores deflacionarios que son estructurales, la demografía y la tecnología, por contra los factores que han hecho que se incremente la inflación son coyunturales.

Es cierto que iniciamos el 2022 con unas valoraciones más ajustadas en mercados, nuestro objetivo de bolsas en general sería de una revalorización de un solo dígito, en torno al +7% - +8%, siendo EE.UU. otra vez nuestro mercado favorito y en Europa, los índices Europeos de grandes compañías nos siguen sin gustar aunque aparentemente coticen a un descuento frente a los norteamericanos, es un mercado donde hay que seleccionar nombre a nombre.

Esperamos un año igual de difícil que 2021, con episodios de volatilidad. No obstante, hemos construido una cartera sólida capaz de navegar en estos momentos de correcciones que podemos vivir en este nuevo año. Por esto, empezamos con cautela la por las incertidumbres abiertas, pero con mucha tranquilidad. La calidad que tenemos dentro de la cartera es muy alta y esto nos permite afrontar el año con seguridad.

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
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	0	0,00	22	0,31
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	33	0,44	34	0,48
TOTAL RV COTIZADA		33	0,44	56	0,79
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		33	0,44	56	0,79
ES0156673008 - PARTICIPACIONES JAPAN DEEP VALUE	EUR	59	0,81	60	0,86
ES0108191000 - PARTICIPACIONES RENTA 4 GESTORA	EUR	303	4,12	296	4,22
ES0175917030 - PARTICIPACIONES MAGNUS	EUR	346	4,70	322	4,59
TOTAL IIC		709	9,63	678	9,67
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		741	10,07	734	10,46
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
XS2388162385 - RENTA FIJA ALMIRALL LABORATORIO 2,13 2026-09-30	EUR	101	1,37	0	0,00
XS1224710399 - RENTA FIJA GAS NAT. FENOSA FIN 3,38 2049-04-24	EUR	209	2,84	212	3,02
XS1811792792 - RENTA FIJA SAMSONITE FINCO SARL 3,50 2026-05-15	EUR	196	2,66	200	2,84
XS1814065345 - RENTA FIJA GESTAMP AUTOMOCION S 3,25 2026-04-30	EUR	202	2,75	204	2,90
XS1731106347 - RENTA FIJA CEMEX SAB DE CV 2,75 2024-12-05	EUR	0	0,00	153	2,18
XS1824425349 - RENTA FIJA PEMEX 2,50 2022-11-24	EUR	0	0,00	199	2,84
XS1799039976 - RENTA FIJA SANTANDER UK GROUP 0,26 2024-03-27	EUR	202	2,74	0	0,00
XS1616341829 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 0,24 2024-05-22	EUR	202	2,74	0	0,00
XS1626933102 - RENTA FIJA BNP PARIBAS SA 0,19 2024-06-07	EUR	101	1,37	0	0,00
XS1598757760 - RENTA FIJA GRIFOLS 3,20 2025-05-01	EUR	199	2,70	201	2,87
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.412	19,17	1.169	16,65
XS1824425349 - RENTA FIJA PEMEX 2,50 2022-11-24	EUR	198	2,69	0	0,00
XS1799039976 - RENTA FIJA SANTANDER UK GROUP 0,31 2024-03-27	EUR	0	0,00	202	2,88
XS1616341829 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 0,26 2024-05-22	EUR	0	0,00	203	2,89
XS1626933102 - RENTA FIJA BNP PARIBAS SA 0,21 2024-06-07	EUR	0	0,00	202	2,88
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		198	2,69	607	8,65
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.610	21,86	1.775	25,30
XS2299094016 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 0,60 2022-02-08	EUR	100	1,36	100	1,42
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		100	1,36	100	1,42
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		1.710	23,22	1.875	26,72
BMG161691073 - ACCIONES BROOKFIELD ASSET MAN	USD	0	0,01	0	0,01
US68622V1061 - ACCIONES ORGANON & CO.	USD	2	0,03	2	0,03
KYG070341048 - ACCIONES BAIDU INC	HKD	37	0,50	0	0,00
CA29250N1050 - ACCIONES ENBRIDGE INC	CAD	22	0,30	22	0,31
US4698141078 - ACCIONES JACOBS ENGINEERING G	USD	63	0,85	45	0,65
US2538681030 - ACCIONES DIGITAL REALTY TRUST	USD	0	0,00	40	0,57
KYG8208B1014 - ACCIONES JD.COM INC-ADR	HKD	12	0,17	0	0,00
KYG017191142 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDIN	HKD	28	0,38	0	0,00
CA89072T1021 - ACCIONES TOPICUS.COM INC	CAD	6	0,08	4	0,06
CA1125851040 - ACCIONES BROOKFIELD ASSET MAN	USD	66	0,90	53	0,76
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER	EUR	37	0,50	49	0,70
US92556V1061 - ACCIONES VIATRIS INC	USD	2	0,02	2	0,02
DE000ENER6Y0 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	5	0,07	6	0,08
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	27	0,36	8	0,12
US55354G1004 - ACCIONES MSCI INC	USD	23	0,31	26	0,37
US8288061091 - ACCIONES SIMON PROPERTY GROUP	USD	45	0,61	44	0,63
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	47	0,64	48	0,68
US74365P1084 - ACCIONES PROSUS NV - SPON ADR	USD	18	0,24	20	0,28
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX LABORATORIES I	USD	23	0,31	21	0,30
CH0418792922 - ACCIONES SIKA AG-BR	CHF	49	0,66	46	0,66
CH0025751329 - ACCIONES LOGITECH INTERNATIONAL	CHF	24	0,32	0	0,00
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM CORP	USD	69	0,94	47	0,68
DK0060094928 - ACCIONES ORSTED A/S	DKK	0	0,00	17	0,24

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US3032501047 - ACCIONES FAIR ISAAC CORPORATI	USD	38	0,52	0	0,00
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS I	USD	44	0,59	31	0,44
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER	USD	39	0,53	0	0,00
CNE10000296 - ACCIONES BYD COMPANY LIMITED	HKD	15	0,20	0	0,00
US5500211090 - ACCIONES LULULEMON ATHLETICA	USD	31	0,42	20	0,28
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	51	0,70	43	0,61
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	82	1,11	72	1,03
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	44	0,60	0	0,00
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	55	0,75	62	0,88
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC CLASS A	USD	38	0,51	39	0,55
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	0	0,00	50	0,72
CA21037X1006 - ACCIONES CONSTELLATION SOFTWA	CAD	36	0,49	34	0,49
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	63	0,86	63	0,89
US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTERS INC	USD	101	1,37	75	1,06
US6701002056 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	USD	28	0,39	35	0,50
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	29	0,39	24	0,34
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL	USD	27	0,37	31	0,44
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER	GBP	36	0,49	36	0,51
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	50	0,67	31	0,44
GB0002634946 - ACCIONES BAE SYSTEMS PLC	GBP	0	0,00	31	0,44
US0567521085 - ACCIONES BAIDU INC	USD	0	0,00	38	0,55
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	67	0,92	46	0,66
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	65	0,88	64	0,91
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	0	0,00	31	0,45
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	46	0,63	46	0,65
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	47	0,64	42	0,60
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	64	0,86	63	0,90
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE	USD	38	0,52	35	0,50
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	53	0,72	51	0,72
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY	USD	88	1,20	79	1,12
US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS	USD	41	0,55	36	0,51
US8636671013 - ACCIONES STRYKER CORP	USD	45	0,61	42	0,59
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	41	0,56	38	0,54
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	0	0,00	29	0,41
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	44	0,59	0	0,00
US00507V1098 - ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD	USD	43	0,58	36	0,52
US0758871091 - ACCIONES BECTON DICKINSON & CO	USD	37	0,50	48	0,68
US35671D8570 - ACCIONES FREEMPORT-MCMORAN	USD	0	0,00	31	0,45
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP.	USD	40	0,54	48	0,69
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORPORATION	USD	36	0,49	32	0,45
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	86	1,16	78	1,11
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP	USD	47	0,64	43	0,61
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	41	0,55	39	0,56
US2546871060 - ACCIONES THE WALT DISNEY CO	USD	32	0,44	19	0,27
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S CORP	USD	59	0,81	53	0,75
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	46	0,63	44	0,63
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	51	0,69	45	0,64
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	55	0,75	38	0,55
TOTAL RV COTIZADA		2.621	35,62	2.370	33,79
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		2.621	35,62	2.370	33,79
FR0013373206 - PARTICIPACIONES CREDIT MUTUEL SHORT	EUR	201	2,73	201	2,86
IE00BJ7B9456 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL LOW DUR	EUR	202	2,74	199	2,84
LU0942882589 - PARTICIPACIONES ANDBANK BRIGHTGATE	EUR	464	6,30	453	6,46
LU0673562095 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE FUND	EUR	417	5,66	371	5,29
FR0010361683 - PARTICIPACIONES LYXOR MSCI INDIA UCI	EUR	49	0,67	42	0,60
TOTAL IIC		1.332	18,10	1.267	18,05
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.663	76,94	5.512	78,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.405	87,01	6.245	89,02

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

Gesuris 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 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 15 y 10 respectivamente. Puede consultar nuestra Política Remunerativa en la web: www.gesiuris.com

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

A final del período la IIC no tenía operaciones de recompra en cartera.