

PRIVACLAR, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2862

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., 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	0,23	0,12	0,53	0,68
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,41	-0,17	-0,34	-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	3.650.711,00	3.655.649,00
Nº de accionistas	185,00	181,00
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	6.908	1,8922	1,8922	2,0473
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	0,25	0,00	0,25	0,75	0,00	0,75	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

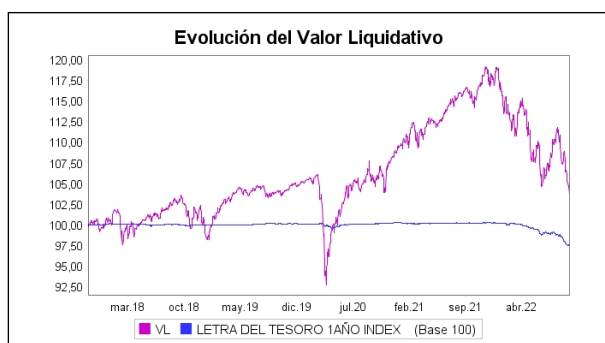
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-12,98	-2,06	-7,66	-3,78	3,39	8,14	4,52	6,48	3,73

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)	1,19	0,39	0,40	0,40	0,42	1,67	1,66	1,47	1,00

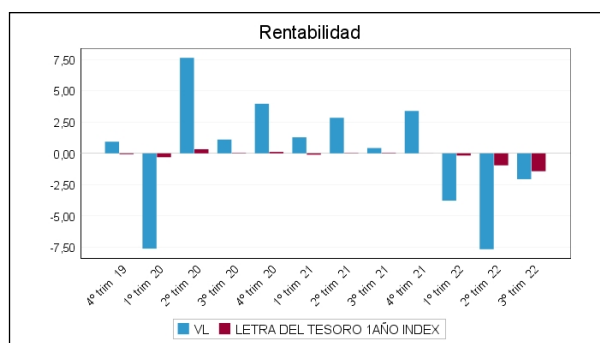
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.341	91,79	6.416	90,84
* Cartera interior	853	12,35	794	11,24
* Cartera exterior	5.466	79,13	5.612	79,46
* Intereses de la cartera de inversión	23	0,33	10	0,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	542	7,85	418	5,92
(+/-) RESTO	25	0,36	229	3,24
TOTAL PATRIMONIO	6.908	100,00 %	7.063	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	7.063	7.569	7.365	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,14	1,17	7,57	-111,42
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,01	-8,03	-13,85	-75,51
(+) Rendimientos de gestión	-1,68	-7,71	-12,88	-78,65
+ Intereses	0,19	0,11	0,40	64,76
+ Dividendos	0,08	0,13	0,33	-35,55
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,27	-1,13	-1,79	-76,87
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,48	-4,73	-7,30	-90,07
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,02	-0,28	-1,32	260,89
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,48	-2,00	-3,85	-76,70
± Otros resultados	0,29	0,18	0,65	54,18
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,33	-0,32	-0,97	-0,12
- Comisión de sociedad gestora	-0,25	-0,25	-0,75	-0,92
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	-0,92
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,08	29,42
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,04	1,10
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,05	-27,40
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.908	7.063	6.908	

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

3. Inversiones financieras

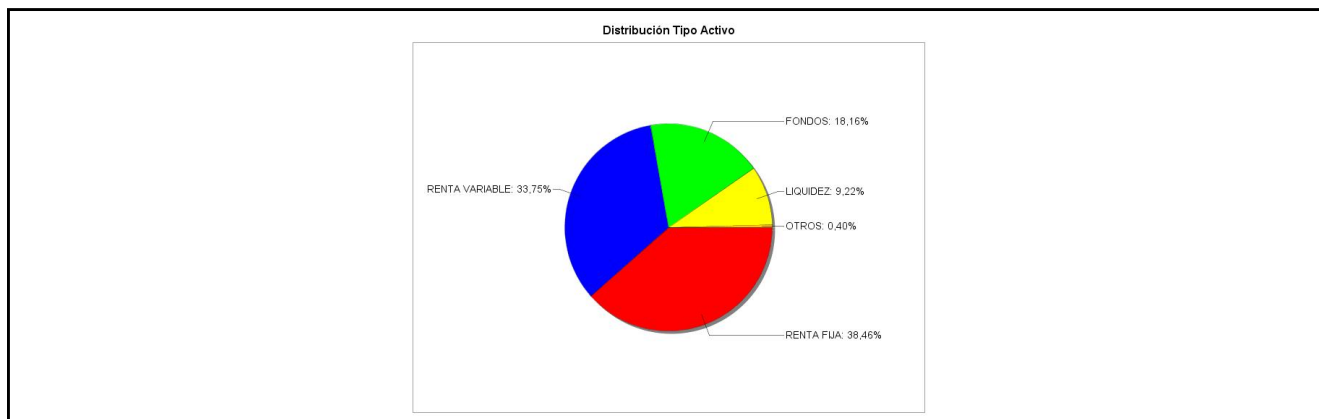
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	201	2,92	102	1,44
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	201	2,92	102	1,44
TOTAL RV COTIZADA	123	1,78	144	2,04
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	123	1,78	144	2,04
TOTAL IIC	528	7,64	548	7,76
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	853	12,34	794	11,24
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.456	35,54	2.280	32,28
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	2.456	35,54	2.280	32,28
TOTAL RV COTIZADA	2.208	31,95	2.190	30,99
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	2.208	31,95	2.190	30,99
TOTAL IIC	727	10,53	1.143	16,18
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.390	78,02	5.613	79,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.243	90,36	6.407	90,69

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 (16/12/22) C	330	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
S&P 500 INDEX	C/ Opc. PUT CBOE SPX US 3650 (17/03/23) C	1.862	Cobertura
PROSUS NV	C/ Opc. CALL EOE PRX NA 80 (16/12/22) C	64	Inversión
Total subyacente renta variable		2256	
TOTAL DERECHOS		2256	
S&P 500 INDEX	V/ Opc. PUT CBOE SPX US 3200 (17/03/23)	1.632	Cobertura
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. CALL EUX EUROSTOXX 4000 (17/03/23)	400	Cobertura
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. PUT EUX EUROSTOXX 3000 (16/12/22)	300	Cobertura
Total subyacente renta variable		2332	
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (19/12/22)	1.174	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1174	
TOTAL OBLIGACIONES		3507	

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

La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir, a solicitud de GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A., BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA, y de BNP PARIBAS SA, SUCURSAL EN ESPAÑA, la modificación del Reglamento de Gestión de GESIURIS BALANCED EURO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 2758), al objeto de sustituir a BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA por BNP PARIBAS, SA, SUCURSAL EN ESPAÑA, como entidad Depositaria, como consecuencia de la fusión por absorción de BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES SCA por BNP PARIBAS SA.

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

	SI	NO
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 30/09/2022 existían tres participaciones equivalentes a 1264984,84, 1133009,57 y 1426285,65 títulos, que representaban el 34,65, el 31,04 y el 39,07 por ciento del patrimonio de la IIC. La IIC puede realizar operaciones con el depositario que no requieren de aprobación previa.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

PRIVAFLAR, SICAV, S.A.

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Los tres vectores que explican la situación actual son el dólar, la FED y la guerra de Ucrania, ésta afecta sobre todo a Europa aunque sus efectos se dejan notar a nivel global. La actual situación geopolítica ha disparado los costes de energía en todo el mundo, además un dólar fuerte provocado por unos tipos en EE.UU. elevados combinado con un "efecto refugio" posiblemente sea el mayor problema que existe actualmente a nivel económico. El dólar fuerte está provocando tensiones en los países emergentes, ya que estos se endeudan en dólares; exporta inflación porque la energía se paga en dólares y además perjudica las cuentas de resultados de las empresas norteamericanas que exporten parte de su actividad; además la economía alemana (tradicionalmente exportadora y que suele beneficiarse de un euro débil), no está aprovechando la debilidad del euro, los costes de energía y la incertidumbre energética lo está impidiendo. La tormenta perfecta viene por el dólar fuerte, provocado por las subidas de tipos que ha hecho la FED para luchar contra la inflación que ha venido provocada (¡solo en parte!) por la invasión de Ucrania, efectos que están estrechamente ligados.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En Renta Fija hemos comenzado a tener algo más de duración, creemos que las curvas en EE.UU. están cerca de sus máximos y en Europa creemos que los tipos subirán menos de lo que se espera, debido a los problemas de algunos países periféricos, aunque el núcleo de la cartera continua siendo renta fija corporativa de duración media-corta que actualmente ofrece rentabilidades muy atractivas. En acciones seguimos sobreponderando EE.UU. pero nos centramos principalmente a tener un cierto equilibrio entre acciones de calidad y de dividendo, añadiendo un sesgo sectorial hacia infraestructuras, desarrollo energético y problemáticas de sostenibilidad en agua y alimentación. Es imposible saber cuándo se marca un mínimo, pero en periodo de turbulencia es donde existes más oportunidades y donde se trabaja para la rentabilidad de los siguientes años, vemos valoraciones muy atractivas en algunos valores que sin ninguna duda nos ofrecerán excelentes rentabilidades en el futuro.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia se utiliza a meros efectos informativos o comparativos. En este sentido el índice de referencia o benchmark establecido por la Gestora es Letras del Tesoro a 1 año. En el periodo éste ha obtenido una rentabilidad del -1,43% con una volatilidad del 1,12%, frente a un rendimiento de la IIC del -2,06% con una volatilidad del 7,78%.

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

A cierre del trimestre, el patrimonio de la SICAV se situaba en 6.907.745,86 euros, lo que supone un - 2,19% comparado con los 7.062.744,69 de euros a cierre del trimestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 185 accionistas, 4 más de los que había a 30/06/2022.

La rentabilidad neta de gastos de PRIVACLAR, SICAV, S.A. durante el trimestre ha sido del -2,06% con una volatilidad del 7,78%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,39% (directo 0,29% + indirecto 0,10%), siendo el del año del 1,19%.

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 trimestre 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.

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 ha favorecido 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. Ante esta situación mantenemos nuestro posicionamiento de preferir acciones de EE.UU. como principal área donde invertir, a nivel sectorial vemos adecuado mantener posicionamientos en infraestructuras principalmente y es una buena oportunidad para compañías de elevada calidad y que históricamente han cotizado a valoraciones más elevadas, Hermes, Ferrari, Deere son algunos ejemplos.

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: Logitech International SA; en el sector del consumo cíclico: Disney; en el sector salud: Intuitive Surgical Inc; en el sector metales preciosos: Barrick Gold Corp; en el sector financiero: MSCI Inc; en el sector consumo discrecional: Unilever PLC.

Las posiciones que han entrado en la cartera durante el trimestre por sus buenas perspectivas dada la situación actual son: en el sector bienes de lujo: Ferrari NV y Hermes International; en el sector del financiero es Intercontinental Exchange Inc; en el sector industrial es Deere & Co y Ecolab Inc. Aprovechado 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 trimestre, seguimos manteniendo la estrategia de opciones implementada en el primer semestre de 2022. 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 24,74%.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de -74030,65 €.

d) Otra información sobre inversiones.

La IIC posee más del 10% en otras IIC'S: BRIGHTGATE y GARIM SICAV WORLD EQUITY (más del 10% entre las 2 en conjunto)

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 36,17% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 7,78%.

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.

Tanto el BCE como la FED han subido tipos de interés, pero con una diferencia crucial, el BCE está en el inicio de su ciclo de subidas (que no va a durar demasiado bajo nuestra opinión). La clave económica estará en el comportamiento de la inflación y en el mercado laboral de los EE.UU., que es la partida que más está influyendo en el IPC de los EE.UU., por eso la FED monitoriza de forma tan estrecha los datos de empleo. Los mercados financieros están muy atentos a cualquier palabra del Sr. Powell y buscan saber cuándo finalizará el ciclo de subidas, lo que será clave para marcar un cambio de tendencia definitivo. Aunque el entorno sea poco amistoso y los ánimos de muchos inversores están en récord de negatividad, son períodos donde hay que aprovechar las oportunidades, si en EE.UU. la inflación marca de manera definitiva un fin de su repunte y la FED toma una actitud menos agresiva, en ese momento asistiremos a un cambio importante en los mercados y a un suelo definitivo.

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	201	2,92	102	1,44
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		201	2,92	102	1,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		201	2,92	102	1,44
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		201	2,92	102	1,44
ES0183304080 - ACCIONES SQUIRREL MEDIA SA	EUR	92	1,33	100	1,42

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105563003 - ACCIONES CORP ACCIONA ENERGIA	EUR	17	0,25	28	0,39
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	14	0,20	16	0,23
TOTAL RV COTIZADA		123	1,78	144	2,04
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		123	1,78	144	2,04
ES0108191000 - PARTICIPACIONES RENTA 4 GESTORA	EUR	261	3,77	269	3,81
ES0175917030 - PARTICIPACIONES MAGNUS	EUR	267	3,87	279	3,95
TOTAL IIC		528	7,64	548	7,76
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		853	12,34	794	11,24
IT0005454050 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ITALIA 1,63 2024-01-30	EUR	96	1,39	98	1,39
DE0001104883 - RENTA FIJA D.ESTADO ALEMANIA 0,20 2024-06-14	EUR	389	5,63	297	4,21
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		485	7,02	395	5,60
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	96	1,39	99	1,40
XS2180509999 - RENTA FIJA FERRARI NV 1,50 2025-05-27	EUR	187	2,71	193	2,73
XS2388162385 - RENTA FIJA ALMIRALL LABORATORIO 2,13 2026-09-30	EUR	89	1,29	89	1,26
XS1224710399 - RENTA FIJA GAS NAT. FENOSA FIN 3,38 2049-04-24	EUR	185	2,68	186	2,63
XS1811792792 - RENTA FIJA SAMSONITE FINCO SARL 3,50 2026-05-15	EUR	179	2,60	171	2,41
XS1814065345 - RENTA FIJA GESTAMP AUTOMOCION S 3,25 2026-04-30	EUR	177	2,57	177	2,51
XS1936805776 - RENTA FIJA CAIXABANK SA 2,38 2024-02-01	EUR	98	1,42	0	0,00
XS1799039976 - RENTA FIJA SANTANDER UK GROUP 2,00 2024-03-27	EUR	201	2,91	201	2,84
XS1729872736 - RENTA FIJA FORD MOTOR CREDIT CO 1,32 2024-12-01	EUR	187	2,70	93	1,31
XS1616341829 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 1,19 2024-05-22	EUR	201	2,91	201	2,84
XS1626933102 - RENTA FIJA BNP PARIBAS SA 0,42 2024-06-07	EUR	0	0,00	100	1,42
XS1598757760 - RENTA FIJA GRIFOLS 3,20 2025-05-01	EUR	174	2,52	181	2,56
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.775	25,70	1.689	23,91
XS1824425349 - RENTA FIJA PEMEX 2,50 2022-11-24	EUR	195	2,82	196	2,77
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		195	2,82	196	2,77
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.456	35,54	2.280	32,28
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		2.456	35,54	2.280	32,28
US46982L1089 - ACCIONES JACOBS ENGINEERING G	USD	65	0,94	0	0,00
US29082K1051 - ACCIONES EMBECTA CORP	USD	1	0,01	1	0,01
NL0015000M91 - ACCIONES WALLBOX NV	USD	0	0,00	11	0,15
BMG161691073 - ACCIONES BROOKFIELD ASSET MAN	USD	0	0,00	0	0,00
US68622V1061 - ACCIONES ORGANON & CO.	USD	2	0,02	2	0,03
DK0061539921 - ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	16	0,23	17	0,24
CA29250N1050 - ACCIONES ENBRIDGE INC	CAD	26	0,38	36	0,52
US4698141078 - ACCIONES JACOBS ENGINEERING G	USD	0	0,00	71	1,01
CA89072T1021 - ACCIONES TOPICUS.COM INC	CAD	3	0,05	4	0,05
CA1125851040 - ACCIONES BROOKFIELD ASSET MAN	USD	61	0,88	52	0,74
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER	EUR	0	0,00	34	0,48
US92556V1061 - ACCIONES VIATRIS INC	USD	1	0,02	1	0,02
DE000ENER6Y0 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	3	0,04	3	0,04
US55354G1004 - ACCIONES MSCI INC	USD	0	0,00	17	0,23
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	42	0,61	39	0,55
US8288061091 - ACCIONES SIMON PROPERTY GROUP	USD	29	0,42	29	0,41
US03027X1000 - ACCIONES AMERICAN TOWER CORP	USD	30	0,43	41	0,58
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	33	0,47	31	0,43
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX LABORATORIES I	USD	27	0,39	20	0,28
CH0418792922 - ACCIONES SIKA AG-BR	CHF	43	0,62	37	0,52
CH0025751329 - ACCIONES LOGITECH INTERNATION	CHF	0	0,00	16	0,23
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM CORP	USD	44	0,64	45	0,64
US05722G1004 - ACCIONES BAKER HUGHES GE CO	USD	15	0,22	19	0,27
US3032501047 - ACCIONES FAIR ISAAC CORPORATI	USD	34	0,49	38	0,54
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS I	USD	37	0,54	35	0,49
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER	USD	26	0,38	29	0,41
US5500211090 - ACCIONES LULULEMON ATHLETICA	USD	25	0,37	23	0,33
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	52	0,75	44	0,62
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	24	0,35	0	0,00
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	12	0,17	13	0,18
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	72	1,05	67	0,94
US48251W1045 - ACCIONES KKR & CO LP	USD	27	0,40	22	0,31
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	49	0,71	49	0,70
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC CLASS A	USD	46	0,66	47	0,67
CA21037X1006 - ACCIONES CONSTELLATION SOFTWA	CAD	45	0,66	45	0,64
US2788651006 - ACCIONES ECOLAB INC	USD	43	0,63	0	0,00
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	54	0,78	51	0,73
US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTERS INC	USD	77	1,11	71	1,01

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US6701002056 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	USD	32	0,46	52	0,74
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	23	0,33	24	0,34
US46120E8023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL	USD	0	0,00	17	0,24
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	26	0,37	0	0,00
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	35	0,51	38	0,53
US45866F1049 - ACCIONES INTERCONTINENTALEXCH	USD	37	0,53	0	0,00
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	54	0,79	55	0,78
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	74	1,07	57	0,80
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	45	0,65	59	0,84
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	27	0,40	31	0,44
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	57	0,83	52	0,73
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE	USD	34	0,49	36	0,51
US2441991054 - ACCIONES DEERE & CO	USD	34	0,49	0	0,00
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	43	0,62	39	0,55
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY	USD	83	1,19	74	1,05
US1491231015 - ACCIONES CATERPILLAR INC	USD	20	0,29	20	0,29
US8636671013 - ACCIONES STRYKER CORP	USD	32	0,46	29	0,42
US2270461096 - ACCIONES CROCS INC	USD	0	0,00	11	0,16
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	39	0,57	40	0,56
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	37	0,53	35	0,49
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP.	USD	0	0,00	29	0,40
US67066G1040 - ACCIONES THE WALT DISNEY CO	USD	25	0,36	20	0,29
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	81	1,17	78	1,11
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP	USD	46	0,67	52	0,74
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	34	0,50	37	0,53
US2546871060 - ACCIONES THE WALT DISNEY CO	USD	0	0,00	26	0,36
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S CORP	USD	31	0,44	55	0,78
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	44	0,64	38	0,54
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	48	0,70	32	0,46
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA	USD	19	0,28	19	0,26
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	25	0,36	26	0,37
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	57	0,83	48	0,68
TOTAL RV COTIZADA		2.208	31,95	2.190	30,99
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		2.208	31,95	2.190	30,99
FR0013373206 - PARTICIPACIONES CREDIT MUTUEL SHORT	EUR	0	0,00	199	2,82
IE00BJ7B9456 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL LOW DUR	EUR	0	0,00	198	2,81
LU0942882589 - PARTICIPACIONES ANDBANK BRIGHTGATE	EUR	432	6,26	438	6,20
LU0673562095 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE FUND	EUR	295	4,27	308	4,35
TOTAL IIC		727	10,53	1.143	16,18
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.390	78,02	5.613	79,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.243	90,36	6.407	90,69

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.