

## PRIVACLAR, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2862

Informe Trimestral del Primer Trimestre 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](http://www.gesiuris.com).

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

### Dirección

RB. De Catalunya, 00038, 9º  
08007 - Barcelona  
932157270

### Correo Electrónico

[atencionalcliente@gesiuris.com](mailto:atencionalcliente@gesiuris.com)

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

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 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	0,18	0,13	0,18	0,68
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,44	-0,36	-0,44	-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	3.617.951,00	3.387.402,00
Nº de accionistas	172,00	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	7.569	2,0922	2,0273	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	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-3,78	-3,78	3,39	0,43	2,84	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)	0,40	0,40	0,42	0,42	0,41	1,67	1,66	1,47	1,00

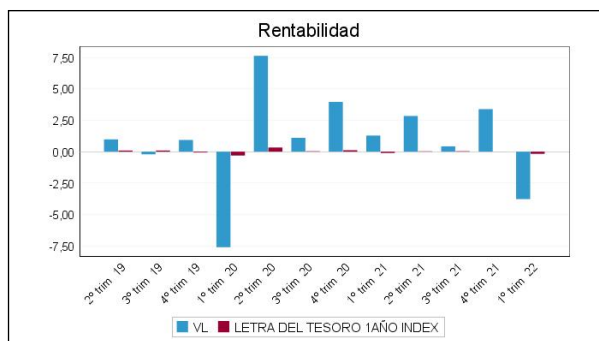
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.218	82,15	6.409	87,02
* Cartera interior	694	9,17	741	10,06
* Cartera exterior	5.506	72,74	5.658	76,82
* Intereses de la cartera de inversión	18	0,24	9	0,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.131	14,94	779	10,58
(+/-) RESTO	221	2,92	177	2,40
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>7.569</b>	<b>100,00 %</b>	<b>7.365</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	7.365	7.162	7.365	
± Compra/ venta de acciones (neto)	6,56	-0,54	6,56	-1.314,97
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,74	3,32	-3,74	-211,93
(+) Rendimientos de gestión	-3,42	3,95	-3,42	-186,21
+ Intereses	0,10	0,09	0,10	5,28
+ Dividendos	0,11	0,08	0,11	44,39
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,38	-0,10	-0,38	287,70
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,05	3,22	-2,05	-163,21
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	-0,50	-0,02	-96,35
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,36	0,97	-1,36	-239,53
± Otros resultados	0,18	0,19	0,18	-4,08
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,62	-0,32	-49,12
- Comisión de sociedad gestora	-0,25	-0,52	-0,25	-52,74
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-3,13
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-16,52
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-2,31
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,05	-0,02	-58,72
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	10,16
+ 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	10,16
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>7.569</b>	<b>7.365</b>	<b>7.569</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

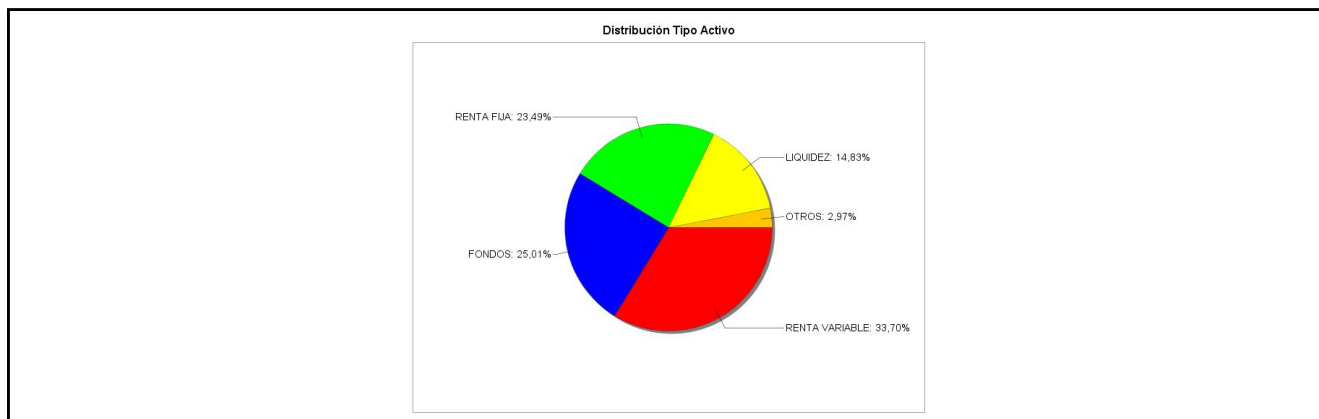
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	25	0,33	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	25	0,33	33	0,44
TOTAL IIC	669	8,84	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	694	9,17	741	10,07
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.778	23,50	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	1.778	23,50	1.710	23,22
TOTAL RV COTIZADA	2.526	33,41	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	2.526	33,41	2.621	35,62
TOTAL IIC	1.224	16,16	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	5.528	73,07	5.663	76,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.222	82,24	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 3600 (17/06/22) C	360	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
S&P 500 INDEX	C/ Opc. PUT CBOE SPX US 4000 (17/06/22) C	1.807	Cobertura
PROSUS NV	C/ Opc. CALL EOE PRX NA 80 (16/12/22) C	64	Inversión
Total subyacente renta variable		2231	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		2231	
RUSSELL 2000 INDEX	C/ Fut. FUT. CME MICRO MINI RUSSELL (17/06/22)	36	Inversión
S&P 500 INDEX	V/ Opc. PUT CBOE SPX US 3600 (16/12/22)	1.626	Cobertura
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. PUT EUX EUROSTOXX 3300 (16/09/22)	330	Cobertura
Total subyacente renta variable		1993	
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (15/06/22)	620	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		620	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		2613	

#### 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
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 31/03/2022 existían dos participaciones equivalentes a 1239148 y 1169684 títulos, que representaban el 34,25 y el 32,33 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.

## 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.

Aún recuerdo cuando despedíamos el año 2020 pensando que sería nuestro peor año y que los años que vendrían después serían más relajados. Pues menudos comienzos de año llevamos desde entonces...

El comportamiento de los mercados en este primer trimestre de 2022 desgraciadamente ha estado marcado por la guerra de Ucrania. Hemos visto como el ejército ruso entraba en Ucrania a un nivel que los accidentales nunca nos hubiésemos imaginado. Esto ha cambiado por completo el rumbo de los mercados, dañando fuertemente el proceso de globalización, provocando una fuerte subida en las materias primas y una inflación mucho más elevada de lo esperado.

En enero vimos como el mercado cambiaba su percepción sobre las políticas monetarias. El petróleo y sobre todo los tipos de interés fueron los protagonistas. Este ajuste venía explicado porque el mercado empezaba a descontar unos bancos centrales más agresivos y estaba poniendo en valor las expectativas de subidas de tipos.

En cuanto a resultados empresariales, vimos como las empresas cotizadas seguían manteniendo buenos crecimientos y batiendo expectativas en un elevado porcentaje. La parte negativa es que muchas de ellas rebajaron sus previsiones de crecimiento para los próximos doce meses. Por su parte, los indicadores macroeconómicos mostraban unos datos económicos adelantados con síntomas de cansancio.

En febrero, vimos como la crisis de Ucrania tomó un rumbo que nunca nos hubiésemos imaginado que podía llegar a suceder. Las consecuencias de esto, tanto a nivel personal de los ucranianos como a nivel de la globalización, van a ser irreparables. El empeoramiento de la situación cambió rápidamente el rumbo de los mercados.

Vimos como los tradicionales "activos refugio" actuaron como tales. El dólar norteamericano, el Oro, las materias primas, Bonos Ligados a Inflación e incluso el Bitcoin reaccionaron con subidas. También vimos como en la reunión de la FED, Powell cambió de una versión "dovish" a una versión mucho más ortodoxa y dispuesto a realizar subidas de tipos.

Durante el mes incrementamos nuestro posicionamiento en acciones de los EE.UU. reduciendo la exposición a Europa. El mercado norteamericano tiene muy poco peso la actividad económica con Rusia, de las empresas que componen el S&P500 se calcula que apenas tiene un 1% de exposición a Rusia, obviamente esto no significa que EE.UU. esté inmune a esta crisis, el impacto que tendrán será vía inflación por la subida del precio del petróleo y materias primas en general. En Europa la situación económica es más delicada, al final la enfermiza dependencia del gas natural de Rusia puede salir cara, Alemania depende en un 70% de su consumo y otros países del Este o Europa Central también dependen en



porcentajes muy elevados. Toda esta situación hace que Europa vaya a tener un impacto económico más elevado. Finalizamos marzo con las bolsas en EE.UU.(S&P500) cerrando el trimestre con una caída del -4,95% y en Europa (Stoxx 600) de -6,55%, gracias a un mes de marzo muy bueno que tuvo fuertes rebotes en EE.UU.

Las pérdidas acumuladas en el año se han reducido notablemente durante el mes de marzo. Los índices principales habían llegado a tener pérdidas acumuladas por encima del 10%.

La invasión rusa de Ucrania ha provocado una situación en los mercados crítica, después de dos años de COVID y con los Bancos Centrales al límite de sus posibilidades de seguir apoyando la economía, esta invasión llega justo en un momento de extrema debilidad. Las consecuencias inmediatas han sido caídas de las bolsas, subidas de las materias y oro. Creando unos repuntes importantes en la inflación a nivel global, acercándonos a niveles no vistos desde los años 80.

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.

Durante el trimestre, hemos aumentado la exposición a Estados Unidos. El motivo de este incremento es porque creemos que será la región geográfica que se verá menos afectada por el impacto de la guerra a través de la inflación por las materias primas y la energía. Mantenemos una exposición neta a dólar, lo cual hace que cuando hay momentos de nerviosismo y el dólar se comporta como activo refugio, la cartera se vea beneficiada.

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 -0,17% con una volatilidad del 0,44%, frente a un rendimiento de la IIC del -3,78% con una volatilidad del 8,30%.

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

A cierre del trimestre, el patrimonio de la SICAV se situaba en 7.569.390,58 euros, lo que supone un + 2,77% comparado con los 7.365.182,09 de euros a cierre del trimestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 172 accionistas, 31 más de los que había a 31/12/2021.

La rentabilidad neta de gastos de PRIVACLAR, SICAV, S.A. durante el trimestre ha sido del -3,78% con una volatilidad del 8,30%.

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

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.

En este trimestre 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 es Inditex, en el sector de los métodos de pago es Paypal y en el sector farmacéutico es Reckitt Benckiser Group.

Las posiciones que han entrado en la cartera durante el trimestre por sus buenas perspectivas dada la situación actual son: en el sector de la energía son Acciona Energías Renovables; Backer Huges, Total Energies y Vestas Wind Systems; en el sector del financiero es KKR & Co, Bank of America; en el sector tecnológico es WallBox; en el sector de la inmobiliario es American Tower; en el sector industrial es Caterpillar.

Además, durante el período hemos intercambiado algunos productos de mercado monetario o emisiones a corto plazo de emisores solventes. Las emisiones tienen una duración muy corta 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 trimestre, seguimos manteniendo 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 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.

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.

Mantenemos una posición, con opciones cotizadas en Eurex, sobre las acciones de Prosus. El objetivo es aprovechar la baja valoración de unas acciones que bajo nuestra opinión podría volver a un múltiplo más acorde con el mercado generando beneficios en la posición. El promedio del importe comprometido en derivados (en inversión directa e indirecta) en el período ha sido del 26,11%.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de -1329,08 €.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo mantiene en cartera más de un 10% en otras IIC, un 25,01% en total. Este peso está distribuido en diferentes gestoras: Andbank (tenemos un 6,02% a final de período), Renta4 (tenemos un 3.8% a final de período), GARim Investment Managers (tenemos un 4.84% a final de período), entre 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 42,69% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 8,30%.

### 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
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
ES0105563003 - ACCIONES CORP ACCIONA ENERGIA	EUR	25	0,33	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	0	0,00	33	0,44
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		25	0,33	33	0,44
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		25	0,33	33	0,44
ES0156673008 - PARTICIPACIONES JAPAN DEEP VALUE	EUR	57	0,75	59	0,81
ES0108191000 - PARTICIPACIONES RENTA 4 GESTORA	EUR	289	3,81	303	4,12
ES0175917030 - PARTICIPACIONES MAGNUS	EUR	324	4,28	346	4,70
<b>TOTAL IIC</b>		669	8,84	709	9,63
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		694	9,17	741	10,07
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
XS2180509999 - RENTA FIJA FERRARI NV 1,50 2025-05-27	EUR	100	1,32	0	0,00
XS2388162385 - RENTA FIJA ALMIRALL LABORATORIO 2,13 2026-09-30	EUR	96	1,27	101	1,37
XS1224710399 - RENTA FIJA GAS NAT. FENOSA FIN 3,38 2049-04-24	EUR	200	2,65	209	2,84
XS1811792792 - RENTA FIJA SAMSONITE FINCO SARL 3,50 2026-05-15	EUR	193	2,55	196	2,66
XS1814065345 - RENTA FIJA GESTAMP AUTOMOCION S 3,25 2026-04-30	EUR	196	2,59	202	2,75
XS1799039976 - RENTA FIJA SANTANDER UK GROUP 0,37 2024-03-27	EUR	201	2,66	202	2,74
XS1729872736 - RENTA FIJA FORD MOTOR CREDIT CO 0,17 2024-12-01	EUR	96	1,27	0	0,00
XS1616341829 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 0,27 2024-05-22	EUR	201	2,66	202	2,74
XS1626933102 - RENTA FIJA BNP PARIBAS SA 0,22 2024-06-07	EUR	100	1,33	101	1,37
XS1598757760 - RENTA FIJA GRIFOLS 3,20 2025-05-01	EUR	198	2,61	199	2,70
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>1.582</b>	<b>20,91</b>	<b>1.412</b>	<b>19,17</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1824425349 - RENTA FIJA PEMEX 2.50 2022-11-24	EUR	196	2,59	198	2,69
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		196	2,59	198	2,69
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.778</b>	<b>23,50</b>	<b>1.610</b>	<b>21,86</b>
XS2299094016 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 0,60 2022-02-08	EUR	0	0,00	100	1,36
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>100</b>	<b>1,36</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.778</b>	<b>23,50</b>	<b>1.710</b>	<b>23,22</b>
NL0015000M91 - ACCIONES WALLBOX NV	USD	14	0,19	0	0,00
BMG161691073 - ACCIONES BROOKFIELD ASSET MAN	USD	0	0,01	0	0,01
US68622V1061 - ACCIONES ORGANON & CO.	USD	2	0,03	2	0,03
DK0061539921 - ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	23	0,30	0	0,00
KYG070341048 - ACCIONES BAIDU INC	HKD	0	0,00	37	0,50
CA29250N1050 - ACCIONES ENBRIDGE INC	CAD	38	0,50	22	0,30
US4698141078 - ACCIONES JACOBS ENGINEERING G	USD	73	0,97	63	0,85
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	5	0,06	6	0,08
CA1125851040 - ACCIONES BROOKFIELD ASSET MAN	USD	63	0,83	66	0,90
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER	EUR	32	0,42	37	0,50
US92556V1061 - ACCIONES VIATRIS INC	USD	1	0,02	2	0,02
DE000ENERGY0 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	5	0,06	5	0,07
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	0	0,00	27	0,36
US55354G1004 - ACCIONES MSCI INC	USD	19	0,25	23	0,31
US8288061091 - ACCIONES SIMON PROPERTY GROUP	USD	38	0,50	45	0,61
US03027X1000 - ACCIONES AMERICAN TOWER CORP	USD	38	0,50	0	0,00
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	36	0,48	47	0,64
US74365P1084 - ACCIONES PROSUS NV - SPON ADR	USD	0	0,00	18	0,24
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX LABORATORIES I	USD	29	0,39	23	0,31
CH0418792922 - ACCIONES SIKA AG-BR	CHF	51	0,67	49	0,66
CH0025751329 - ACCIONES LOGITECH INTERNATION	CHF	22	0,29	24	0,32
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM CORP	USD	56	0,74	69	0,94
US05722G1004 - ACCIONES BAKER HUGHES GE CO	USD	23	0,31	0	0,00
US3032501047 - ACCIONES FAIR ISAAC CORPORATI	USD	42	0,56	38	0,52
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS I	USD	42	0,55	44	0,59
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER	USD	30	0,39	39	0,53
CNE100000296 - ACCIONES BYD COMPANY LIMITED	HKD	0	0,00	15	0,20
US5500211090 - ACCIONES LULULEMON ATHLETICA	USD	29	0,39	31	0,42
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	50	0,67	51	0,70
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	15	0,20	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	80	1,06	82	1,11
US48251W1045 - ACCIONES KKR & CO LP	USD	26	0,34	0	0,00
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	51	0,67	44	0,60
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	0	0,00	55	0,75
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC CLASS A	USD	50	0,67	38	0,51
CA21037X1006 - ACCIONES CONSTELLATION SOFTWA	CAD	49	0,65	36	0,49
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	61	0,80	63	0,86
US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTERS INC	USD	86	1,14	101	1,37
US6701002056 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	USD	49	0,65	28	0,39
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	32	0,42	29	0,39
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL	USD	24	0,31	27	0,37
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER	GBP	0	0,00	36	0,49
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	38	0,50	50	0,67
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	63	0,83	67	0,92
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	82	1,09	65	0,88
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	51	0,67	46	0,63
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	39	0,52	47	0,64
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	67	0,89	64	0,86
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE	USD	44	0,58	38	0,52
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	47	0,62	53	0,72
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY	USD	91	1,20	88	1,20
US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS	USD	0	0,00	41	0,55
US1491231015 - ACCIONES CATERPILLAR INC	USD	24	0,32	0	0,00
US8636671013 - ACCIONES STRYKER CORP	USD	37	0,49	45	0,61
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	38	0,50	41	0,56
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	39	0,51	44	0,59
US00507V1098 - ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD	USD	0	0,00	43	0,58
US0758871091 - ACCIONES BECTON DICKINSON & CO	USD	40	0,53	37	0,50
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP.	USD	37	0,50	40	0,54
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORPORATION	USD	35	0,46	36	0,49
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	89	1,18	86	1,16
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP	USD	49	0,65	47	0,64
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	42	0,56	41	0,55
US2546871060 - ACCIONES THE WALT DISNEY CO	USD	35	0,47	32	0,44

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S CORP	USD	65	0,86	59	0,81
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	45	0,60	46	0,63
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	42	0,55	51	0,69
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA	USD	23	0,31	0	0,00
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	24	0,31	0	0,00
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	54	0,72	55	0,75
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>2.526</b>	<b>33,41</b>	<b>2.621</b>	<b>35,62</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.526</b>	<b>33,41</b>	<b>2.621</b>	<b>35,62</b>
FR0013373206 - PARTICIPACIONES CREDIT MUTUEL SHORT	EUR	200	2,64	201	2,73
IE00BJ7B9456 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL LOW DUR	EUR	202	2,66	202	2,74
LU0942882589 - PARTICIPACIONES ANDBANK BRIGHTGATE	EUR	456	6,02	464	6,30
LU0673562095 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE FUND	EUR	366	4,84	417	5,66
FR0010361683 - PARTICIPACIONES LYXOR MSCI INDIA UCI	EUR	0	0,00	49	0,67
<b>TOTAL IIC</b>		<b>1.224</b>	<b>16,16</b>	<b>1.332</b>	<b>18,10</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>5.528</b>	<b>73,07</b>	<b>5.663</b>	<b>76,94</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>6.222</b>	<b>82,24</b>	<b>6.405</b>	<b>87,01</b>

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.