

COMPANIA GENERAL DE INVERSIONES SICAV SA

Nº Registro CNMV: 3163

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** DELOITTE S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **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: 23/01/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades **Vocación inversora:** Global
Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La 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% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. 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	0,14	0,40	0,78	1,19
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,16	-0,52	-0,38	-0,40

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	9.507.344,00	9.262.245,00
Nº de accionistas	1.585,00	1.595,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,06	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	14.686	1,5447	1,5430	1,6934
2021	15.754	1,7792	1,6915	1,8778
2020	14.110	1,6917	1,4119	1,9121
2019	15.622	1,9069	1,7739	1,9905

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	0,20	0,00	0,20	0,60	0,00	0,60	patrimonio	
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	Año t-5
-9,81	-3,58	-6,12	-0,37	0,10	7,54	-9,19	10,24	

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)	0,87	0,30	0,29	0,29	0,30	1,19	1,21	1,15	1,19

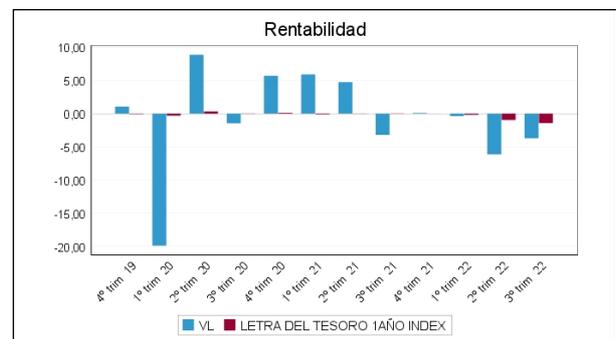
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	12.394	84,39	12.403	80,47
* Cartera interior	2.157	14,69	1.945	12,62
* Cartera exterior	10.235	69,69	10.469	67,92
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,01	-11	-0,07
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.624	11,06	1.946	12,62
(+/-) RESTO	668	4,55	1.064	6,90
TOTAL PATRIMONIO	14.686	100,00 %	15.414	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)	15.414	16.260	15.754	
± Compra/ venta de acciones (neto)	2,62	0,97	7,12	156,42
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	-3,68	0,00	-3,55	0,00
± Rendimientos netos	-3,76	-6,28	-10,40	-43,18
(+) Rendimientos de gestión	-3,48	-5,95	-9,46	-44,52
+ Intereses	0,02	-0,02	-0,02	-226,83
+ Dividendos	0,37	0,91	1,59	-61,72
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,18	-0,16	-0,38	5,75
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,60	-8,11	-15,20	-46,16
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,01	1,26	4,42	-23,93
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,54	-0,23	-0,86	122,26
± Otros resultados	0,44	0,40	0,99	5,65
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,33	-0,96	-11,15
- Comisión de sociedad gestora	-0,20	-0,20	-0,60	-4,07
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	-4,07
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,15	6,05
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	4,61
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,06	-0,13	-55,48
(+) Ingresos	0,03	0,00	0,03	4.508,89
+ 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	0,03	0,00	0,03	4.508,89
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	14.686	15.414	14.686	

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

3. Inversiones financieras

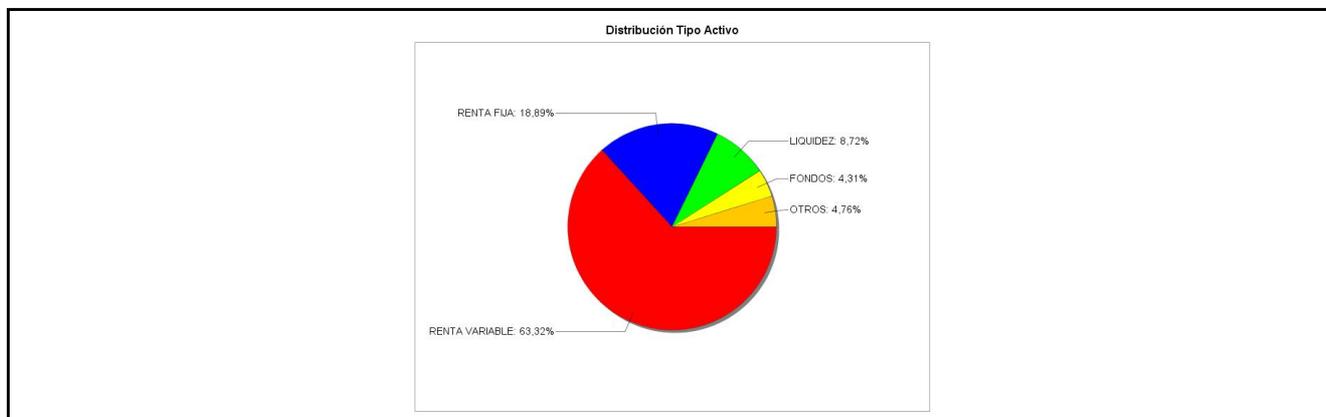
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.768	12,04	1.500	9,74
TOTAL RV NO COTIZADA	2	0,01	2	0,01
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.770	12,05	1.502	9,75
TOTAL IIC	387	2,64	443	2,88
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.157	14,69	1.945	12,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.774	18,89	3.021	19,60
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	100	0,65
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	2.774	18,89	3.121	20,25
TOTAL RV COTIZADA	7.529	51,26	7.630	49,50
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	7.529	51,26	7.630	49,50
TOTAL IIC	246	1,68	273	1,76
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.549	71,83	11.024	71,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.706	86,52	12.969	84,14

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	V/ Opc. CALL EUX EUROSTOXX 3400 (16/12/22)	680	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
NASDAQ-100 SHARES INDEX	V/ Opc. CALL CME MINI NASDAQ 12000 (16/12/22)	490	Inversión
PLUG POWER INC	V/ Opc. CALL CBOE PLUG US 25 (16/12/22)	112	Inversión
ADOBE INC	V/ Opc. CALL CBOE ADBE US 330 (16/12/22)	202	Inversión
MSCI EM (USD)	C/ Fut. FUT. MINI MSCI EMERG MKT (16/12/22)	441	Inversión
TESLA MOTORS INC	V/ Opc. CALL CBOE TSLA US 283.33 (16/12/22)	87	Inversión
NASDAQ-100 SHARES INDEX	V/ Fut. FUT. CME MINI NASDAQ 100 (16/12/22)	260	Cobertura
EURO STOXX BANKS INDEX	C/ Fut. FUT. EUX EUROSTOXX BANK (16/12/22)	869	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Fut. FUT. EUX EUROSTOXX (16/12/22)	1.770	Cobertura
NASDAQ-100 SHARES INDEX	V/ Opc. CALL CME MINI NASDAQ 12500 (16/12/22)	1.020	Inversión
NIKKEI 225 INDEX (USD)	C/ Fut. FUT. CME NIKKEI 225 (08/12/22)	423	Inversión
NVIDIA CORP	V/ Opc. CALL CBOE NVDA US 150 (16/12/22)	107	Inversión
ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS-A	V/ Opc. CALL CBOE ZM US 100 (16/12/22)	122	Inversión
UNILEVER NV	V/ Opc. CALL EOE UN NA 47 (21/10/22)	141	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. CALL EUX EUROSTOXX 3500 (16/12/22)	1.400	Inversión
TELADOC HEALTH INC	V/ Opc. CALL CBOE TDOC US 40 (16/12/22)	131	Inversión
THE MOSAIC COMPANY	V/ Opc. PUT CBOE MOS US 45 (16/12/22)	165	Inversión
ASML HOLDING NV	V/ Opc. CALL EOE ASL NA 500 (16/12/22)	150	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IDEXX LABORATORIES INC	V/ Opc. CALL CBOE IDXX US 350 (16/12/22)	71	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. PUT EUX EUROSTOXX 3300 (16/12/22)	594	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. CALL EUX EUROSTOXX 3700 (16/12/22)	1.665	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. CALL EUX EUROSTOXX 3600 (16/12/22)	1.260	Inversión
ROCHE HOLDING AG	V/ Opc. PUT EUX ROG SW 330 (16/12/22)	171	Inversión
IDEXX LABORATORIES INC	V/ Opc. PUT CBOE IDXX US 400 (16/12/22)	82	Inversión
COVESTRO AG	V/ Opc. PUT EUX 1COV GR 38 (16/12/22)	114	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. PUT EUX EUROSTOXX 3700 (16/12/22)	740	Inversión
Total subyacente renta variable		13268	
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (19/12/22)	3.953	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		3953	
TOTAL OBLIGACIONES		17221	

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

"Anuncio pago de dividendo con cargo a reservas de libre disposición.
Número de registro: 301269"

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 30/09/2022 existían dos participaciones equivalentes a 3699250,15 y 3700749,85 títulos, que representaban el 38,92 y el 38,93 por ciento del patrimonio de la IIC. La IIC puede realizar operaciones con el depositario que no requieren de aprobación previa. Un accionista de la sociedad gestora (Cartera de Inversiones CM) compró 250.000 acciones de la IIC. 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

COMPAÑÍA GENERAL DE INVERSIONES, SICAV, S.A.

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

A pesar de que en verano asistimos a recuperaciones importantes, el entorno económico y las perspectivas sobre el futuro comportamiento de los activos en general (acciones, bonos e inmobiliario) se deterioró.

La variable clave del tercer trimestre ha sido el aumento drástico de la inflación que está en cotas que ni expertos, ni bancos centrales habían previsto. Este fenómeno convivía con unos tipos de interés oficiales prácticamente alrededor de cero. Lógicamente los responsables de la política monetaria han iniciado subidas, y, lo que es más importante, los mercados secundarios ya se han ido anticipando a subidas más relevantes. Además, cabe señalar que también se van anunciando retiradas de recursos monetarios del sistema, lo que va a tener un impacto negativo en la formación del precio general de los activos.

Se ha culpabilizado la COVID y la guerra de Ucrania de la elevada inflación. Es cierto que ambas han generado problemas inflacionarios de toda índole, entre ellos escasez de ciertos productos y disrupciones en las cadenas de suministros. Y también es cierto que, especialmente en Europa, asistimos a una crisis energética como consecuencia de la guerra ucraniana.

Pero no olvidemos que el mundo occidental, con tal de facilitar la salida de las crisis que se originó en 2007, inundó la economía de dinero a través de los bancos centrales de forma jamás observada en el pasado. Muchos economistas advirtieron del riesgo inflacionista que todo ello comportaba. Sin embargo, de forma sorprendente, esta posibilidad nunca se materializó en alza de precios al consumo, ni en alzas salariales relevantes. Solo los activos (inmobiliario, bonos, y acciones en algunos sectores como el tecnológico), subieron con fuerza. Ahora ha aparecido la inflación de precios al consumo, la que define lo que nos cuesta vivir. Esta inflación de precios al consumo es la que está presionando a los Bancos Centrales a que suban los tipos de interés y a que retiren dinero en circulación, y la consecuencia más o menos inmediata es una presión a la baja en el precio de los activos que, previamente, se habían beneficiado del anterior

escenario.

Las caídas de todo tipo de activos se han acelerado en septiembre. Los tipos de interés siguen su escalada imparable y ello repercute en la valoración de los activos, especialmente en los que estaban sobrevalorados. Destacamos correcciones en las acciones con múltiplos elevados, especialmente las tecnológicas, y en la renta fija de larga duración con emisores de baja calidad.

Los bancos centrales tienen dificultades en manejar esta situación, especialmente en Europa. Retirar parte de la masa monetaria y subir tipos es demasiado arriesgado, ya que puede provocar recesión. De hecho se constata la nula reducción del balance del BCE a pesar de haber declarado su preocupación por la inflación y su determinación para combatirla. Sin reducción de la liquidez existente en el sistema será difícil reducir la inflación.

Por lo tanto persistirá la inestabilidad financiera.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el tercer trimestre del año asistimos a recuperaciones importantes durante Julio y Agosto y caídas importantes en el mes de Septiembre. Momentos de volatilidad extrema tanto al alza como a la baja suelen generar oportunidades de inversión que hay que tratar de aprovechar. En el periodo se han implementado compras en empresas de calidad de ambos lados del atlántico que han ofrecido un atractivo punto de entrada. Destacan en este aspecto empresas del sector tecnológico (empresas de alta calidad con múltiplos de beneficios razonables), inmobiliario, industriales, farmacéuticas o energéticas.

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 -7,18% con una volatilidad del 10,17%.

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

A cierre del trimestre, el patrimonio de la SICAV se situaba en 14.685.581,99 euros, lo que supone un -4,72% comparado con los 15.413.822,26 de euros a cierre del trimestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 1.585 accionistas, -10 menos de los que había a 30/06/2022.

La rentabilidad neta de gastos de COMPAÑIA GENERAL DE INVERSIONES, SICAV, S.A. durante el trimestre ha sido del -7,18% con una volatilidad del 10,17%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,30% (directo 0,29% + indirecto 0,01%), siendo el del año del 0,87%.

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 similares gestionadas por la propia gestora como, por ejemplo, Gesiuris Patrimonial, FI que ha obtenido en el trimestre un -4,793%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo, hemos entrado en el capital o aumentado el porcentaje de propiedad en empresas de calidad a precios atractivos como como ASML, Fluidra, Colonial, Google, Grifols, Hellofresh, Repsol y Straumann Holding AG. Hemos aprovechado también para recoger beneficios en Deutsche Boerse, Merck o Vertex. Con respecto a las compras mencionadas, las subidas de tipos de interés han afectado a las valoraciones de todas estas empresas y, como no iba a ser menos, ha afectado significativamente al sector inmobiliario. Por poner un ejemplo, las compras realizadas en este sector son porque consideramos que las caídas de las cotizaciones han sido muy superiores a las caídas de los NAV de las compañías. Incluso si, dada la situación actual, penalizamos la valoración de los activos de inmobiliaria colonial un 20% (con respecto a lo que dice la compañía), estamos comprando la compañía con un descuento importante con respecto al valor de sus activos. Otro dato importante es que la compañía ha hecho los deberes y se ha financiado a tipos fijos y con vencimientos medios y, por lo tanto, la subida de tipos de interés no le afecta por el lado de sus pasivos con lo que sus métricas de rentabilidad no se ven por el momento, afectadas. Destacamos también los aumentos en Fluidra. Actualmente, se encuentra cotizando a unos múltiplos de 13x beneficios. Además en el segmento recurrente, el de servicios de mantenimiento, está aumentando su protagonismo en la fuente de ingresos. Otra de las compras que hemos realizado ha sido Straumann, empresa líder en implantes dentales. La empresa cuenta con unos fundamentales sólidos y un elevado reconocimiento dentro del sector

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La operativa implementada a través de derivados ha servido para modular la exposición del fondo a la renta variable en función de las condiciones de mercado tan cambiantes durante el trimestre. Asimismo, también se han diseñado estrategias que permitan capturar rentabilidades en un mercado lateral, vendiendo volatilidad (vía venta de puts y calls sobre Eurostoxx50, Nasdaq y sobre empresas particulares) El promedio del importe comprometido en derivados (en inversión directa e indirecta) en el período ha sido del 48,70%.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de 152719,56 €.

d) Otra información sobre inversiones.

A final del periodo la IIC tiene activos clasificados como 48.1.j) 2 (acciones de Technomeca aerospace). Technomeca aerospace tiene actualmente suspendida su cotización por un retraso en la publicación de la información financiera.

Incumplimientos pendientes de regularizar a final de período: Posición en un activo clasificado como 48.1.j.2 del RIIC (valores no cotizados), al dejar de cotizar las acciones de TECHNOMECA AEROSPACE SA.

En el mes de septiembre el fondo recibió 1.178,31€ como consecuencia de la resolución favorable de la reclamación colectiva sobre Fortis.

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 48,28% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 10,17%.

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 periodo 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.

Los elementos causantes de toda esta situación no han cambiado. Por lo tanto persistirá la inestabilidad financiera, sobre todo en lo que a volatilidad se refiere. No está tan claro que los precios vayan a seguir cayendo. Pero los inversores van a permanecer nerviosos: unos dominados por el temor, otros buscando oportunidades.

Hay elementos positivos en este entorno. En primer lugar las acciones y los bonos ya han caído mucho. Es un argumento simple pero poderoso a medio y largo plazo. En segundo lugar se trata de una crisis en parte descontada. Muchos inversores, ante la evidencia de la situación inflacionista, y ante la persistente subida de tipos, han aumentado la liquidez. El factor sorpresa, que es detonante de recortes violentos, no está presente. Tenemos una situación bien conocida por todos: subida de tipos con ajustes de valoraciones a la baja. No obstante, los inversores están poco apalancados (no así los gobiernos), y muchos gestores disponen de liquidez para aprovechar sobrerreacciones a la baja.

Los mercados tienden a sobrerreaccionar, tanto al alza como a la baja. Ahora se constatan caídas en algunas acciones totalmente incongruentes con los resultados de sus empresas.

En referencia al sector tecnológico, tan aclamado en los últimos años, tan denostado recientemente, deberíamos tener claro que, desde hace décadas, ha sido el gran generador de valor. Son las empresas líderes en lo que a innovación

disruptiva se refiere, y esto no va a cambiar. Es cierto que alcanzaron valoraciones insostenibles, pero las correcciones que están sufriendo constituyen una excelente oportunidad inversora, sobre todo en las tecnológicas de calidad. Eso sí, habrá que soportar volatilidad.

Los Bancos Centrales, especialmente el norteamericano, no van a demorar más su lucha contra la inflación. Los tipos de interés seguirán subiendo, y esta subida será agravada por aumento en los spreads de crédito. El BCE está más preocupado por no causar una gran recesión retirando estímulos y aumentando los tipos.

Dadas las características del fondo mantendremos una inversión alrededor del 55%.

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
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIA	EUR	148	1,01	61	0,40
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION	EUR	84	0,57	104	0,68
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	56	0,38	0	0,00
ES0105043006 - ACCIONES NATURHOUSE HEALTH SA	EUR	42	0,28	43	0,28
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	54	0,37	62	0,40
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	130	0,88	56	0,36
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	163	1,11	164	1,07
ES0117360117 - ACCIONES CEMENTOS MOLINS	EUR	958	6,53	935	6,07
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	66	0,45	0	0,00
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS	EUR	67	0,46	74	0,48
TOTAL RV COTIZADA		1.768	12,04	1.500	9,74
ES0105076006 - ACCIONES TECNOQUARK TRUST SA	EUR	2	0,01	2	0,01
TOTAL RV NO COTIZADA		2	0,01	2	0,01
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.770	12,05	1.502	9,75
ES0179532033 - PARTICIPACIONES TORRELLA	EUR	101	0,69	108	0,70
ES0109298002 - PARTICIPACIONES ANNUALCYCLES	EUR	60	0,41	64	0,42
ES0105234001 - PARTICIPACIONES BOWCAPITAL	EUR	32	0,22	33	0,22
ES0155682034 - PARTICIPACIONES INVERCAT	EUR	194	1,32	238	1,54
TOTAL IIC		387	2,64	443	2,88
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.157	14,69	1.945	12,63
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
XS2406913884 - RENTA FIJA HIGHLAND HOLDINGS SA 1,65 2023-11-12	EUR	192	1,31	0	0,00
XS1557096267 - RENTA FIJA DEUTSCHE TELEKOM FIN 0,88 2024-01-30	EUR	292	1,99	297	1,93
XS1014610254 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN FIN SERV 2,63 2024-01-15	EUR	497	3,38	505	3,27
XS2133056114 - RENTA FIJA BERKSHIRE HATHAWAY 1,28 2025-03-12	EUR	184	1,26	189	1,23
XS1314318301 - RENTA FIJA PROCTER & GAMBLE CO 1,13 2023-11-02	EUR	600	4,09	607	3,94
DE000A2GSCY9 - RENTA FIJA DAIMLER AG 0,26 2024-07-03	EUR	299	2,03	299	1,94
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.065	14,06	1.897	12,31
XS2020670696 - RENTA FIJA MEDTRONIC GBLHOLDING -0,07 2022-12-02	EUR	200	1,36	200	1,30
XS0826531120 - RENTA FIJA NESTLE FINANCE INTL 2022-09-12	EUR	0	0,00	415	2,69
XS1135334800 - RENTA FIJA APPLE INC 1,00 2022-11-10	EUR	410	2,79	410	2,66
XS1767930826 - RENTA FIJA FORD MOTOR CREDIT CO 1,20 2022-12-07	EUR	99	0,68	99	0,64
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		709	4,83	1.124	7,29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.774	18,89	3.021	19,60
XS2432576895 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA -0,03 2022-07-11	EUR	0	0,00	100	0,65
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	100	0,65
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		2.774	18,89	3.121	20,25
CH1175448666 - ACCIONES STRAUMANN HOLDING AG	CHF	57	0,39	0	0,00
US9344231041 - ACCIONES DISCOVERY INC-A	USD	44	0,30	48	0,31
FR0004125920 - ACCIONES AMUNDI SA	EUR	86	0,59	104	0,68
US74144T1088 - ACCIONES T ROWE PRICE GROUP	USD	54	0,36	54	0,35
GB00BNTJ3546 - ACCIONES ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	111	0,75	107	0,70

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US91332U1016 - ACCIONES UNITY SOFTWARE INC	USD	33	0,22	35	0,23
KYG070341048 - ACCIONES BAIDU INC	HKD	119	0,81	146	0,94
US72919P2020 - ACCIONES PLUG POWER INC	USD	94	0,64	70	0,45
KYG017191142 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDIN	HKD	116	0,79	156	1,01
US69608A1088 - ACCIONES PALANTIR TECHNOLOGIE	USD	126	0,86	131	0,85
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER	EUR	276	1,88	264	1,71
US87918A1051 - ACCIONES TELADOC HEALTH INC	USD	83	0,56	101	0,66
DE000A161408 - ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	87	0,59	62	0,40
US98980L1017 - ACCIONES ZOOM VIDEO COMMUNICA	USD	90	0,61	124	0,80
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT GOLDCORP COR	USD	189	1,28	250	1,62
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX LABORATORIES I	USD	66	0,45	67	0,43
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	159	1,08	158	1,03
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	384	2,62	409	2,66
US4523271090 - ACCIONES JILLUMINA INC	USD	117	0,80	106	0,68
US66987V1098 - ACCIONES NOVARTIS AG	USD	217	1,48	226	1,46
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	527	3,59	146	0,94
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	176	1,20	133	0,86
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	USD	0	0,00	108	0,70
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC INC	USD	132	0,90	137	0,89
US09247X1019 - ACCIONES BLACKROCK INC	USD	146	0,99	151	0,98
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	168	1,15	209	1,36
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL	EUR	72	0,49	95	0,62
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	130	0,89	0	0,00
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER	GBP	190	1,30	201	1,30
US88160R1014 - ACCIONES TESLA MOTORS INC	USD	81	0,55	64	0,42
SE000108656 - ACCIONES ERICSSON	SEK	60	0,41	71	0,46
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC	USD	121	0,82	154	1,00
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	91	0,62	93	0,61
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	105	0,72	217	1,41
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	208	1,41	231	1,50
US9285634021 - ACCIONES VMWARE INC	USD	65	0,44	65	0,42
US0162551016 - ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	95	0,65	102	0,66
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	0	0,00	72	0,47
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	126	0,86	127	0,83
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	112	0,76	125	0,81
US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS	USD	94	0,64	104	0,68
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	117	0,79	119	0,77
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP.	USD	176	1,20	187	1,22
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORPORATION	USD	87	0,59	101	0,66
FR0010208488 - ACCIONES GDF SUEZ	EUR	130	0,89	121	0,78
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP	USD	155	1,05	147	0,95
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	76	0,52	78	0,51
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	138	0,94	139	0,90
NL0000099538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	64	0,44	82	0,53
US46625H1005 - ACCIONES J.P.MORGAN	USD	128	0,87	129	0,84
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	92	0,63	101	0,66
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	213	1,45	204	1,32
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	162	1,10	182	1,18
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	262	1,79	284	1,84
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	388	2,64	404	2,62
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	134	0,91	127	0,83
TOTAL RV COTIZADA		7.529	51,26	7.630	49,50
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		7.529	51,26	7.630	49,50
LU1997245250 - PARTICIPACIONES ALLIANZ CHINA A-SHAR	USD	82	0,56	96	0,62
LU0514695690 - PARTICIPACIONES X MSCI CHINA UCITS E	EUR	47	0,32	56	0,36
LU1378878604 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY ASIA	USD	117	0,80	121	0,78
TOTAL IIC		246	1,68	273	1,76
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.549	71,83	11.024	71,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.706	86,52	12.969	84,14

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.