

## FUTURVALOR, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 795

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

**Gestora:** 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.      **Depositario:** BANKINTER, S.A.      **Auditor:** ERNST & YOUNG, S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BANKINTER      **Rating Depositario:** A3 (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: 03/12/1999

### 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 SICAV podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora, con un límite máximo del 30% en IIC no armonizadas. La SICAV podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido 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 UE o en cualquier otro Estado miembro de la OCDE sujeto a supervisión prudencial, e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. 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 sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

La SICAV 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 y no 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.

- Las acciones o participaciones de cualquier IIC, cuando sean transmisibles, incluidas aquellas que puedan invertir más de un 10% en otras IICs. Se seleccionarán tanto IIC financieras como no financieras, incluidas IICs con cálculo de valor liquidativo inferior al de la

Sociedad, en las que se vean oportunidades claras de inversión, independientemente del mercado donde se encuentren o de los activos en los que inviertan, si bien se seleccionarán principalmente IIC con exposición geográfica a mercados de países de la OCDE, aunque no se descartan otros mercados. Podrán ser gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la sociedad gestora.

- Las acciones o participaciones de IIC de Inversión Libre y de IIC de IIC de Inversión Libre, cuando sean transmisibles. Estas IIC se seleccionarán atendiendo a criterios cuantitativos, siendo necesario que ayuden a optimizar el binomio rentabilidad / riesgo del total

de la cartera. Asimismo deberán estar gestionadas por gestoras de reconocido prestigio. Podrán ser gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la sociedad gestora."

### **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**

	<b>Periodo actual</b>	<b>Periodo anterior</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Índice de rotación de la cartera	0,22	0,51	0,73	0,81
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,57	0,00	0,29	0,00

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

	<b>Periodo actual</b>	<b>Periodo anterior</b>

Nº de acciones en circulación	980.092,00	898.867,00
Nº de accionistas	125,00	122,00
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	17.635	17,9931	17,2452	19,3214
2021	17.770	20,2065	16,9103	20,4952
2020	14.228	16,9368	13,3073	17,0746
2019	13.043	16,3414	13,5222	16,4954

**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	0,62	0,00	0,62	1,24	0,00	1,24	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,08	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
-10,95	3,99	-2,46	-8,39	-4,16	19,31	3,64	19,92	10,82

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)	1,81	0,46	0,46	0,45	0,45	1,90	1,87	1,90	2,57

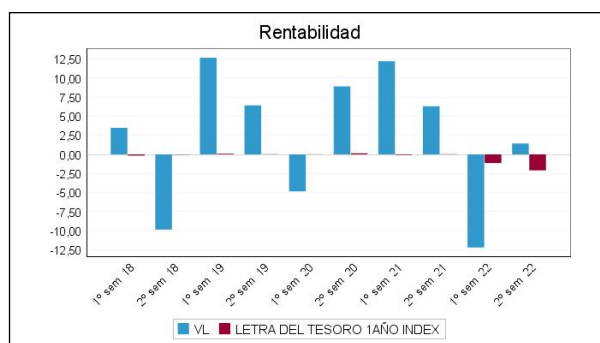
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	16.922	95,96	13.539	84,91
* Cartera interior	2.878	16,32	2.873	18,02
* Cartera exterior	14.036	79,59	10.662	66,86
* Intereses de la cartera de inversión	8	0,05	4	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	799	4,53	2.221	13,93
(+/-) RESTO	-86	-0,49	186	1,17
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>17.635</b>	<b>100,00 %</b>	<b>15.946</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)	15.946	17.770	17.770	
± Compra/ venta de acciones (neto)	8,68	2,29	10,96	276,94
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,29	-13,02	-11,75	-109,88
(+) Rendimientos de gestión	2,13	-12,16	-10,06	-117,42
+ Intereses	0,06	0,02	0,07	241,58
+ Dividendos	0,58	0,70	1,27	-17,57
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,06	0,00	-0,06	3.036,79
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,01	-10,96	-9,98	-109,13
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,03	0,00	-0,03	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,24	-2,45	-2,21	-109,95
± Otros resultados	0,33	0,54	0,88	-39,05
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,84	-0,86	-1,70	-3,38
- Comisión de sociedad gestora	-0,62	-0,61	-1,24	1,24
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	1,23
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	14,75
- Otros gastos de gestión corriente	-0,12	-0,11	-0,24	4,40
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,08	-0,12	-53,87
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,92
+ 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	-99,92
± 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>17.635</b>	<b>15.946</b>	<b>17.635</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

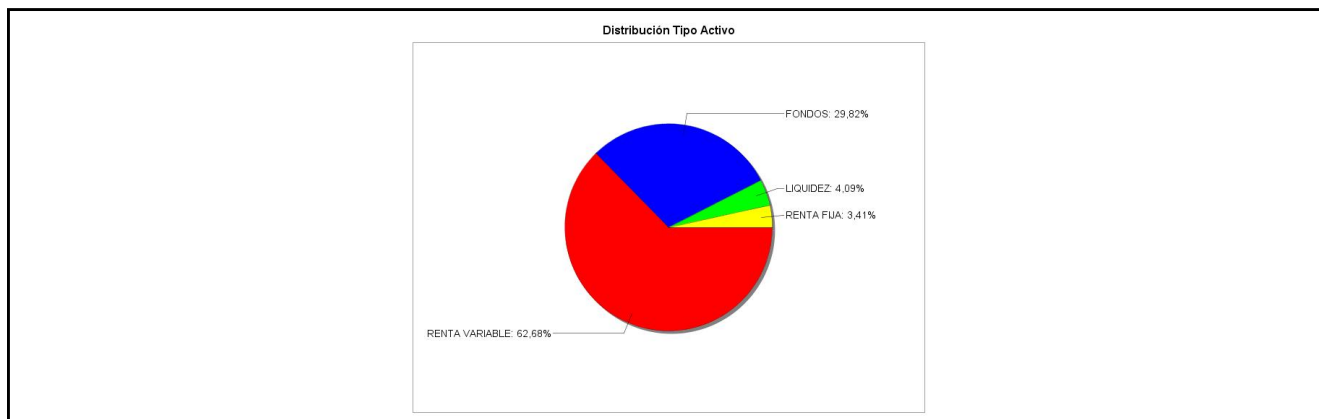
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	2.878	16,33	2.873	17,98
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	2.878	16,33	2.873	17,98
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.878	16,33	2.873	17,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	601	3,40	130	0,82
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	601	3,40	130	0,82
TOTAL RV COTIZADA	8.175	46,34	6.656	41,73
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	8.175	46,34	6.656	41,73
TOTAL IIC	5.259	29,82	3.876	24,34
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	14.036	79,56	10.662	66,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.914	95,89	13.535	84,87

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 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

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
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

La IIC puede realizar operaciones con el depositario que no requieren de aprobación previa. Durante el período se han efectuado con la Entidad Depositaria operaciones de Deuda pública con pacto de recompra por importe de 32984424,73€. Este importe representa el 1,49 por ciento sobre el patrimonio medio diario.

## 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.

La remontada de los mercados fue especialmente acusada en el cuarto trimestre. Esta tendencia positiva se explica por la caída de los índices de inflación en Estados Unidos y Europa, y por las señales positivas procedentes de China sobre la retirada gradual de la política de cero Covid. De este modo, los inversores anticiparon una desaceleración del endurecimiento de las políticas monetarias de la Reserva Federal estadounidense y del Banco Central Europeo. Sin embargo, en sus reuniones de diciembre, ambos organismos reafirmaron que los tipos de interés de referencia se mantendrán altos de forma duradera y que la lucha contra la inflación todavía no ha terminado. Ante estos comentarios, los mercados mundiales, tanto desarrollados como emergentes, perdieron algunos puntos porcentuales y cerraron el año con un descenso de casi el 18 %.

En los mercados de renta variable, el sector energético fue el único que registró un rendimiento positivo este año. En

general, los sectores defensivos (servicios públicos, bienes de consumo básico, sanidad) superaron a los cíclicos (consumo discrecional, finanzas, materiales) y a la tecnología. En lo que respecta al estilo de inversión, los títulos de crecimiento cayeron casi un 30 % en EE. UU. debido a la subida de los tipos de interés, mientras que los títulos value bajaron un 5 %.

En los mercados de renta fija, la reducción de los rendimientos fue considerable. Tras alcanzar el 4,25 % en octubre, los rendimientos a 10 años de la renta fija soberana de EE. UU. cayeron al 3,87 % al final del año. Los diferenciales de crédito se estrecharon en la renta fija con grado de inversión y de alto rendimiento. El mejor comportamiento lo obtuvo la renta fija emergente, favorecida por la debilidad del dólar y un sentimiento más positivo respecto a China. Durante el año, el índice mundial de renta fija perdió un 16 %.

La relajación relativa de las tensiones geopolíticas y los riesgos de recesión en los países desarrollados aliviaron la presión sobre los precios de la energía a finales de año. El precio del barril de petróleo se redujo un 2,3 % y el gas natural un 34 %. Frente a ello, los metales preciosos e industriales se beneficiaron de la debilidad del dólar y del próximo repunte de la actividad china. El dólar tuvo su peor mes de noviembre en más de una década. El índice del dólar se contrajo un 7,7 % durante el trimestre, pero termina el año con un alza del 8,2 %.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Respecto a las decisiones de inversión adoptadas por la IIC, tenemos que destacar primero que hablaremos de entidades cuya entidad gestora (Gesiuris), tiene delegada la gestión en favor de Mirabaud. Por tanto, las decisiones de inversión van en línea con la visión de Mirabaud y el comité global de inversiones del banco.

En este sentido, el comité de inversiones de Mirabaud ha mantenido durante el segundo semestre del año una visión de infrponderación en renta variable, con una mejora y preferencia de la renta variable americana sobre la renta variable europea, en especial tras el estallido del conflicto bélico (Rusia-Ucrania), ante la previsión de un mayor impacto en la economía europea. En este sentido, el comité de inversiones piensa que Alemania entrara en recesión en el último trimestre del año.

En renta variable emergente, el comité de inversiones no ha decidido aún neutralizar la posición ante la falta de visibilidad a finales del año de la reapertura del mercado en China. La economía asiática ha mostrado aún signos de debilidad a pesar de los importantes estímulos fiscales y monetarios introducidos.

Respecto a nuestro posicionamiento sectorial, seguimos premiando la presencia de sectores defensivos, reduciendo el sesgo de compañías de crecimiento, "growth" (tecnología),.

En renta fija el comité de inversiones ha decidido empezar a aumentar el peso en deuda de gobiernos en EE. UU. ante unos tipos oficiales del dinero más atractivos. En este sentido se ha aumentado la duración de la cartera de renta fija desde los meses de verano.

Mantenemos una visión a finales del año más neutral sobre el dólar a la vista de los diferenciales de tipos de interés y de tasas de crecimiento.

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 -2,09% con una volatilidad del 1,00%, frente a un rendimiento de la IIC del 1,43% con una volatilidad del 11,63%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio de la SICAV se situaba en 17.635.590,38 euros, lo que supone un +10,60% comparado con los 15.945.651,59 de euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 125 accionistas, 3 más de los que había a 30/06/2022.

La rentabilidad neta de gastos de FUTURVALOR SICAV SA durante el semestre ha sido del 1,43% con una volatilidad del 11,63%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,46% (directo 0,34% + indirecto 0,12%), siendo el del año del 1,81%.

No tiene comisión sobre resultados.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

El patrimonio de la IIC durante el periodo ha tenido una subida debido a la buena evolución de los mercados de renta variable y la entrada de nuevos inversores. Durante el periodo la SICAV ha experimentado una mejora de la rentabilidad por el buen comportamiento de los activos dentro de la cartera.

La IIC ha obtenido durante el periodo una rentabilidad mejor a la de otras IICs de Gesiuris que tienen una delegación de



gestión a favor de Mirabaud y con un nivel de riesgo parecido.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este periodo la IIC ha mantenido una política de inversión algo menos prudente debido a la mejora de datos macro en EE.UU y a los menores datos de inflación durante la última parte del año. Los pesos en renta variable en Europa han aumentado, en especial durante la última parte del periodo.

Creemos que Europa al final va a sufrir unos efectos de la crisis energética menores de los inicialmente proyectados. Asimismo, creemos que las políticas monetarias restrictivas esta cercanas a su fin, tanto en Europa como en Estados Unidos. Creemos que el pico de datos en inflación se ha producido después de los meses de verano, y que en meses sucesivos los datos de inflación tendrán una tendencia a la baja.

En fondos hemos reforzado nuestras posiciones en los fondos de Brandes European value, Sparinvest y Global Franchise. También hemos aumentado el peso en tecnología, por medio del fondo Franklin Templeton, tras las fuertes caídas de algunos valores tecnológicos en EE.UU.

En renta fija hemos aumentado peso en renta fija emergentes de gobiernos y en tesoro americano a 1-5 años ( por medio del Ishares). En acciones hemos reforzado posiciones en Pernod Ricard, Shell, Inditex, Siemens y comprado Endesa. En ventas hemos vendido el banco italiano Intesa, reducido peso en Total Fina, Grifols y Dassault Systems.

En Estados Unidos hemos reforzado Apple, Alphabet y Microsoft. De acciones cíclicas hemos reforzado Estee Lauder, Booking y Nike, entre otras.

La SICAV no mantiene posiciones en activos clasificados como 48.1 J.

### b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

### c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Al final del periodo la SICAV no mantiene una posición de cobertura en derivados, salvo las posiciones que vengan de una manera indirecta, derivadas de la exposición en la inversión en otras IICs que mantengan derivados dentro de sus carteras. El promedio del importe comprometido en derivados (en inversión directa e indirecta) en el período ha sido del 25,70%.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de -4950,63 €.

### d) Otra información sobre inversiones.

Durante el periodo la IIC mantiene una inversión en otras IICs del 29,8%. Durante el periodo se han aprovechado las correcciones vividas durante los últimos meses del año para aumentar el peso en renta variable.

En fondos de inversión se han reforzado las posiciones en los fondos “ value” de Brandes European Value, Sparinvest y Global Franchise. También se ha aumentado peso en gobiernos emergentes por medio del Ishares. Hemos reforzado nuestra apuesta estratégica en tecnología, tras las fuertes correcciones sufridas en el año, por medio del fondo de Franklin Templeton Technology. Hemos aumentado el peso en oroy reforzado nuestro peso en algunos valores cilicios en EE.UU ( Apple, Microsoft, Alphabet, Estee Lauder, Booking, Nike), y algunosvalores algo más defensivos ( WalMart, American Tower). En Europa hemos reducido peso en Grifols y algunos valores energéticos como Total Fina. En bancos hemos vendido Intesa San Paolo.

En el período, la IIC no tiene incumplimientos pendientes de regularizarEn 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 77,73% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 11,63%.

## 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.”

Durante el periodo no se ha acudido a ninguna Junta ni se ha ejercido el derecho a voto.

#### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

#### 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

La IIC no ha soportado gastos en concepto de análisis financiero en el ejercicio 2022. La IIC no tiene previsto tener ningún gasto en concepto de análisis financiero en el ejercicio 2023.

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Los bancos centrales provocaron un pequeño enfriamiento en los mercados financieros en diciembre, al confirmar que una política monetaria más acomodaticia no era una opción a corto plazo. La actividad se contrae en Europa, pero sigue siendo resiliente en Estados Unidos. Así pues, los riesgos de recesión en Estados Unidos disminuyen en favor de un periodo prolongado de crecimiento lento. Es probable que en 2022 se hayan alcanzado los mínimos del mercado de renta variable para este ciclo económico, pero la volatilidad continuará siendo alta hasta que las expectativas de beneficios corporativos se hayan ajustado a la baja y los bancos centrales hayan cambiado su retórica.

En los mercados de renta fija, los tipos soberanos han bajado demasiado deprisa, y una reevaluación de las expectativas de inflación y de los tipos de referencia finales podría provocar una subida en la parte larga de la curva. Sin embargo, los diferenciales de crédito, sobre todo en Europa, son interesantes en comparación con los niveles históricos y permiten remunerar a los inversores por el riesgo que asumen.

### 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	262	1,49	267	1,67
ES0105148003 - ACCIONES ATRY S HEALTH SA	EUR	74	0,42	79	0,49
ES0105062022 - ACCIONES NBI BEARINGS EUROPE	EUR	22	0,13	50	0,31
ES0105122024 - ACCIONES METROVACESA	EUR	59	0,33	57	0,36
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM	EUR	124	0,70	148	0,93
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	97	0,55	252	1,58
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	248	1,41	157	0,98
ES0134950F36 - ACCIONES FAES FARMA	EUR	92	0,52	101	0,63
ES0177542018 - ACCIONES INTL CONS AIRLINES	EUR	197	1,12	177	1,11
ES0130625512 - ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELUL	EUR	140	0,80	163	1,02
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	122	0,69	108	0,67
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	295	1,67	283	1,77
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	319	1,81	458	2,87
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	215	1,22	174	1,09
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	297	1,68	281	1,76
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	176	1,00	0	0,00
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS	EUR	138	0,79	119	0,74
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		2.878	16,33	2.873	17,98
<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>		2.878	16,33	2.873	17,98
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<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>		2.878	16,33	2.873	17,98
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1907120528 - RENTA FIJA AT&T INC 1,80 2026-09-05	EUR	185	1,05	0	0,00
FR0013172939 - RENTA FIJA PERNOD RICARD SA 1,50 2026-05-18	EUR	187	1,06	0	0,00
XS0221627135 - RENTA FIJA UNION FENOSA PFD 3,85 2049-06-30	EUR	129	0,73	130	0,82
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		502	2,84	130	0,82
XS2554487905 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN INTL FIN 4,13 2023-11-15	EUR	99	0,56	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		99	0,56	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>601</b>	<b>3,40</b>	<b>130</b>	<b>0,82</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</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>601</b>	<b>3,40</b>	<b>130</b>	<b>0,82</b>
CH1175448666 - ACCIONES STRAUMANN HOLDING AG	CHF	235	1,33	252	1,58
GB00BP6MXD84 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	265	1,50	199	1,25
FR0014003T18 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMES	EUR	50	0,28	123	0,77
US75513E1010 - ACCIONES RAYTHEON	USD	170	0,96	165	1,03
US03027X1000 - ACCIONES AMERICAN TOWER CORP	USD	317	1,80	195	1,22
US9113631090 - ACCIONES UNITED RENTALS INC	USD	365	2,07	255	1,60
CH0013841017 - ACCIONES LONZA GROUP AG-REG	CHF	138	0,78	153	0,96
CH0418792922 - ACCIONES SIKA AG-BR	CHF	90	0,51	165	1,03
IE00B4ND3602 - ACCIONES BLACKROCK ASSET M DE	USD	364	2,07	252	1,58
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	198	1,12	133	0,84
US90384S3031 - ACCIONES JULTA BEAUTY INC	USD	219	1,24	184	1,15
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER	USD	149	0,85	0	0,00
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	159	0,90	132	0,83
US1011371077 - ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC	USD	195	1,10	124	0,78
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	256	1,45	260	1,63
US8552441094 - ACCIONES STARBUCKS CORP	USD	153	0,87	120	0,75
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR	156	0,88	163	1,03
CH0012549785 - ACCIONES SONOVA HOLDING AG-RE	CHF	0	0,00	182	1,14
US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTERS INC	USD	340	1,93	326	2,04
US6174464486 - ACCIONES MORGAN STANLEY	USD	183	1,04	109	0,68
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	121	0,69	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	94	0,53	122	0,76
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	158	0,90	0	0,00
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE	USD	99	0,56	126	0,79
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	196	1,11	113	0,71
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP INC	USD	89	0,50	92	0,58
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	221	1,25	191	1,20
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	0	0,00	53	0,33
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD RICARD SA	EUR	257	1,46	175	1,10
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	177	1,00	157	0,98
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	136	0,77	116	0,73
US9311421039 - ACCIONES WAL-MART STORES	USD	371	2,10	244	1,53
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	206	1,17	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	336	1,91	306	1,92
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	149	0,84	144	0,90
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	138	0,78	83	0,52
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	244	1,39	203	1,28
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	415	2,35	194	1,22
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	201	1,14	182	1,14
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA	USD	248	1,40	238	1,49
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	0	0,00	151	0,95
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	320	1,81	272	1,71
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>8.175</b>	<b>46,34</b>	<b>6.656</b>	<b>41,73</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>8.175</b>	<b>46,34</b>	<b>6.656</b>	<b>41,73</b>
LU1373035663 - PARTICIPACIONES SHARES EMERGING MAR	EUR	184	1,04	0	0,00
LU0960404076 - PARTICIPACIONES AXA WLD-US CRD SH D	EUR	403	2,29	0	0,00
IE00BMZ3NN11 - PARTICIPACIONES ISHARES GA1-5Y BI IE	EUR	349	1,98	0	0,00
IE0031575503 - PARTICIPACIONES BRANDES US VALUE FD-	EUR	443	2,51	203	1,27
LU0970862735 - PARTICIPACIONES SPARIN ETHICAL GLOB	EUR	344	1,95	118	0,74
LU1683489089 - PARTICIPACIONES VONTOBEL FUND COMMOD	EUR	210	1,19	226	1,42
LU0129441100 - PARTICIPACIONES JPM EUROPE EQUITY	EUR	274	1,55	253	1,59
IE00BW9HGC94 - PARTICIPACIONES ITT EMERGING MARKTS U	EUR	97	0,55	216	1,36
IE0031574977 - PARTICIPACIONES BRADES EUROPEAN VALU	EUR	326	1,85	298	1,87
LU1890793380 - PARTICIPACIONES ABM AMRO-ARISTOTLE U	EUR	210	1,19	205	1,29
LU1708487217 - PARTICIPACIONES MIRABAUD GLOBAL SHOR	USD	0	0,00	205	1,29
LU2051644644 - PARTICIPACIONES MIRABAUD EMERGING MA	EUR	179	1,01	177	1,11
LU0870552998 - PARTICIPACIONES DNCA INVEST - EUROPE	EUR	269	1,52	129	0,81
LU0492943443 - PARTICIPACIONES INVESTEC LATIN AMERI	USD	218	1,24	201	1,26
LU1640603657 - PARTICIPACIONES JUPITER GL EMERGING	USD	134	0,76	134	0,84
LU0232528728 - PARTICIPACIONES AB FCP I - EMERGING	EUR	208	1,18	226	1,42
LU1291088513 - PARTICIPACIONES INVESTEC GBL FRANCH	EUR	269	1,52	217	1,36

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0252963383 - PARTICIPACIONES BLACKROCK WORLD MINI	EUR	137	0,78	205	1,29
LU1957154328 - PARTICIPACIONES MIRABAUD EMERGIN MAR	EUR	101	0,57	100	0,63
IE00B3WVVR16 - PARTICIPACIONES POLAR BIOTECHNOLOGY-	EUR	288	1,64	272	1,71
LU1207150977 - PARTICIPACIONES MIRAE ASSET ASIA GRE	EUR	160	0,91	110	0,69
LU0923958473 - PARTICIPACIONES FRANK-TECHNOLOGY-W E	EUR	311	1,76	229	1,44
IE00BD3B6G86 - PARTICIPACIONES GLG-GL EMER MK DEBT	EUR	147	0,83	151	0,95
<b>TOTAL IIC</b>		<b>5.259</b>	<b>29,82</b>	<b>3.876</b>	<b>24,34</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>14.036</b>	<b>79,56</b>	<b>10.662</b>	<b>66,89</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>16.914</b>	<b>95,89</b>	<b>13.535</b>	<b>84,87</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

Gesiuris Asset Management SGIIC SA cuenta con una Política Remunerativa de sus empleados acorde a la normativa vigente la cual ha sido aprobada por el Consejo de Administración.

Esta Política es compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y no induce a la asunción de riesgos incompatibles con el perfil de riesgo de las IIC que gestiona, así como con la estrategia empresarial de la propia SGIIC. La remuneración se divide en remuneración fija y en remuneración variable no garantizada. La remuneración variable estará basada en el resultado generado por la Sociedad o las IIC por ellos gestionadas, aunque esta remuneración no está reconocida por contrato, no es garantizada, y por lo tanto no constituye una obligación para la SGIIC y nunca será un incentivo para la asunción excesiva de riesgos por parte del empleado. En la remuneración total, los componentes fijos y los variables estarán debidamente equilibrados.

El importe total de remuneraciones abonado por la Sociedad Gestora a su personal, durante el ejercicio 2022, ha sido de 2.625.992,36 €, de los que 2.556.092,36 € han sido en concepto de remuneración fija a un total de 46 empleados, y 69.900,00 € en concepto de remuneración variable, a 5 de esos 46 empleados. La remuneración de los altos cargos ha sido de 451.450,05 €, de los que la totalidad fue retribución fija, no habiendo retribución variable. El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de 3. El importe total de las remuneraciones abonadas a empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IIC, excluidos los altos cargos, ha sido de 1.131.628,34 € de los que 1.078.628,34 € han sido de remuneración fija y 53.000,00 € de remuneración variable. El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de 16 y 3 respectivamente. Puede consultar nuestra Política Remunerativa en la web: [www.gesiuris.com](http://www.gesiuris.com)

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

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas). Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento a un día, sobre deuda pública, con la contraparte BANKINTER SA para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 32.984.424,73 euros y un rendimiento total de 1.467,74 euros. A final del período la IIC no tenía operaciones de recompra en cartera.