

## MIRASSET GESTION, SICAV, SA

Nº Registro CNMV: 225

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: 22/07/1998

### 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 mismo Grupo de la Sociedad 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, 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 Unión Europea o de cualquier Estado miembro de la OCDE sujeta 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 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 Sicav 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, a 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 nonnegociados en mercados organizados de derivados con la

finalidad de cobertura. 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 de la 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	0,67	2,84	3,80	3,60
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,35	-0,04	0,16	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

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	2.834.372,00	3.918.758,00
Nº de accionistas	44,00	120,00
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	21.925	7,7355	7,5093	8,2050
2021	40.144	9,2833	7,9081	9,3555
2020	38.919	7,9456	6,3625	8,4468
2019	37.796	7,8555	7,1007	7,9293

#### Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)	Volumen medio	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza

Mín	Máx	Fin de periodo	diario (miles €)		
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	0,59	0,00	0,59	1,20	0,00	1,20	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
-16,67	3,01	-2,54	-8,44	-9,35	16,84	1,15	9,87	6,18

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)	1,57	0,38	0,40	0,40	0,39	1,56	1,56	1,39	1,43

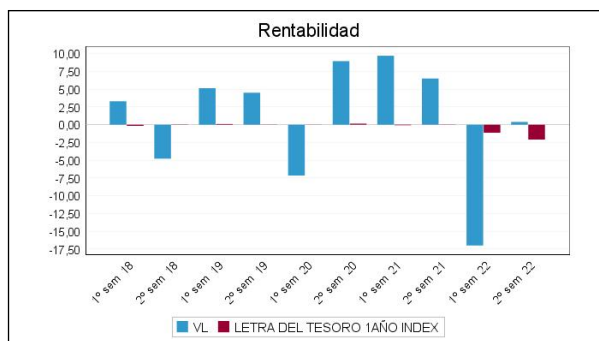
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	17.870	81,51	26.540	87,90
* Cartera interior	499	2,28	3.316	10,98
* Cartera exterior	17.339	79,08	23.207	76,86
* Intereses de la cartera de inversión	32	0,15	16	0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.018	18,33	4.260	14,11
(+/-) RESTO	38	0,17	-605	-2,00
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>21.925</b>	<b>100,00 %</b>	<b>30.195</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)	30.195	40.144	40.144	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-32,30	-10,13	-39,49	144,04
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,61	-19,06	-21,06	-102,45
(+) Rendimientos de gestión	1,31	-18,33	-19,63	-105,46
+ Intereses	0,12	0,03	0,14	240,67
+ Dividendos	0,39	0,65	1,07	-53,76
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,37	-0,07	-0,40	290,71
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,77	-18,05	-18,91	-107,51
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,74	-0,58	-1,29	-2,80
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,08	-0,70	-0,87	-90,76
± Otros resultados	0,21	0,40	0,64	-59,70
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,70	-0,73	-1,43	-26,55
- Comisión de sociedad gestora	-0,59	-0,60	-1,20	-24,71
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-22,11
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-0,54
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	42,26
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,07	-0,11	-54,80
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-29,82
+ 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	-29,82
± 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>21.925</b>	<b>30.195</b>	<b>21.925</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

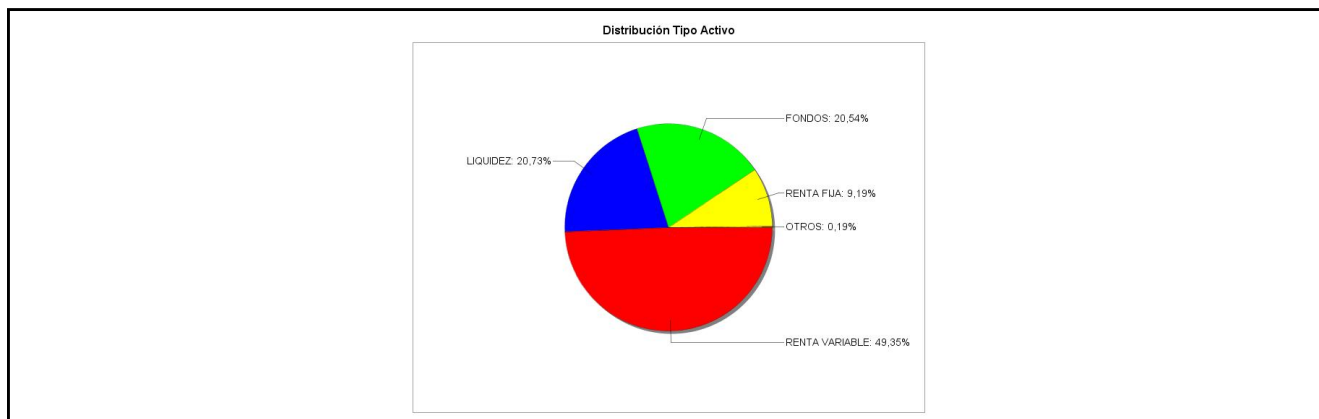
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	499	2,28	3.000	9,93
TOTAL RENTA FIJA	499	2,28	3.000	9,93
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	317	1,05
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	0	0,00	317	1,05
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	499	2,28	3.316	10,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.015	9,18	1.724	5,71
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2.015	9,18	1.724	5,71
TOTAL RV COTIZADA	10.821	49,35	11.578	38,32
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	10.821	49,35	11.578	38,32
TOTAL IIC	4.503	20,53	9.905	32,80
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	17.339	79,06	23.207	76,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.838	81,34	26.523	87,81

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
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (13/03/23)	1.880	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1880	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>1880</b>	

#### 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

"Delegación/revocación de la gestión de activos de IIC  
La CNMV ha resuelto: Incorporar al Registro la comunicación de la revocación del acuerdo de delegación de la gestión de inversiones de la sociedad gestora designada de MIRASSET GESTION,SICAV,SA con: MIRABAUD & CIE (EUROPE) S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA La revocación de la delegación ha sido acordada por la sociedad de inversión, mediante la adopción en fecha 15 de septiembre de 2022, del correspondiente acuerdo de Junta General."

#### 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

A 31/12/2022 existía una participación equivalente a 1863010 títulos, que representaba el 65,73 por ciento del patrimonio de la IIC. La IIC puede realizar operaciones con el depositario que no requieren de aprobación previa. Durante el período se han efectuado con la Entidad Depositaria operaciones de Deuda pública con pacto de recompra por importe de 22590916,83€. Este importe representa el 0,66 por ciento sobre el patrimonio medio diario. Inscribir el traslado del domicilio social de la sociedad

#### 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.

Los bancos centrales de los países desarrollados siguieron endureciendo su política monetaria durante la segunda mitad del año para frenar la demanda agregada. Ante la persistencia de las altas tasas de inflación, los banqueros centrales reafirmaron su compromiso de cumplir con su mandato de estabilidad de precios, pese a los riesgos que esto podría suponer para el crecimiento. Por parte de los gobiernos, se han puesto en marcha políticas fiscales para proteger a los consumidores del aumento de los precios de la energía. De este modo, las políticas monetarias y fiscales con objetivos en parte contrapuestos han aumentado la incertidumbre y la volatilidad en los mercados financieros.

Durante el semestre, los rendimientos de la renta fija soberana aumentaron notablemente. Los rendimientos a 10 años de Estados Unidos y Alemania subieron hasta el 4,30 % y el 2,60 % respectivamente. En el Reino Unido, los tipos alcanzaron el 4,50% durante el trimestre (+230 pb), lo que obligó al Banco de Inglaterra a recurrir a las compras para «restablecer unas condiciones de mercado normales». El índice mundial de renta fija ha perdido más de un 10% en el año. El mercado de crédito también perdió terreno, pero la renta fija de alto rendimiento en Europa y Estados Unidos registró un rendimiento superior al esperado.

Asimismo, el índice mundial de renta variable terminó el año con una caída del 19%. Es la primera vez desde la crisis financiera de 2007-2008 que los mercados de renta variable caen durante más de tres trimestres consecutivos. Los sectores cíclicos siguen registrando un rendimiento inferior, mientras que el sector energético es el único que logra un rendimiento positivo.

En el mercado de divisas, el dólar sigue apreciándose con fuerza. Por un lado, la política agresiva de la Reserva Federal de Estados Unidos ha hecho subir los tipos de interés nominales y reales. Por otro lado, los inversores se decantan por los activos en dólares en tiempos de incertidumbre. Los precios del petróleo y de las materias primas también cayeron para reflejar la reducción de las perspectivas de crecimiento económico. Pese a la gran volatilidad de los mercados, el oro no desempeñó su papel de refugio seguro debido al aumento de los rendimientos reales.

### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En primer lugar, tenemos que señalar que desde el primer 24 de octubre, Banque Safran se inscribe como entidad asesora en la gestión de Mirasset Gestión Sicav. En este sentido, Safran enviará sus recomendaciones de inversión a la entidad gestora Gesiuris para su análisis y aprobación o no según sus directrices de inversión.

En este sentido, se ha mantenido durante el segundo semestre del año una visión de infraponderación 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 renta variable emergente, el comité de inversiones decidió reducir el peso ante las continuas dudas acerca de la reactivación de China después del periodo largo de confinamientos. 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 se aumentó el peso en deuda de gobiernos en EE. UU ante unos tipos oficiales del dinero más atractivos.

Mantenemos una visión positiva y constructiva 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 periodo éste ha obtenido una rentabilidad del -2,09% con una volatilidad del 1,00%, frente a un rendimiento de la IIC del 0,39% con una volatilidad del 8,55%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio de la SICAV se situaba en 21.925.826,86 euros, lo que supone un -27,39% comparado con los 30.194.826,87 de euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 44 accionistas, -76 menos de los que había a 30/06/2022.

La rentabilidad neta de gastos de MIRASSET GESTIÓN SICAV SA durante el semestre ha sido del 0,39% con una volatilidad del 8,55%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,38% (directo 0,25% + indirecto 0,13%), siendo el del año del 1,57%.



La comisión sobre resultados acumulada es de 0€.

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

El patrimonio durante el periodo ha tenido una caída debido principalmente a la mala evolución de los índices de renta variable y de renta fija, en especial en Europa. La IIC también se ha visto afectada a principios de año por la fuerte rotación sectorial, que le ha penalizado por su exposición a sectores de crecimiento, en especial el sector tecnológico en Estados Unidos.

Durante el periodo, la IIC ha tenido salidas relevantes de patrimonio. La IIC ha obtenido durante el periodo una rentabilidad similar a la de otras IICs de Gesiuris y con un nivel de riesgo parecido.

Las razones de la caída en rentabilidad durante el periodo, son el mal comportamiento que han tenido las bolsas, en especial durante el mes de septiembre y diciembre, donde las bolsas han experimentado importantes caídas. La fuerte rotación sectorial ha hecho que tan solo el sector energía acumule ganancias importantes en las bolsas.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este periodo la IIC ha mantenido una política de inversión prudente, con una rebaja en el peso de renta variable puntualmente por debajo del 50% de peso, en especial en valores de renta variable europea. Creemos que Europa será la zona geográfica más afectada por el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania. Hemos favorecido ligeramente la renta variable americana frente a la europea. Por sectores, a partir del mes de febrero se comenzó a reequilibrar los sesgos de la IIC, que se encontraba muy expuesta a compañías de crecimiento (sector tecnológico), en especial en Estados Unidos. Se ha mantenido el peso en el sector de la energía, en el sector financiero y bienes de consumo no cíclicos. Por el contrario, hemos reducido el peso en sectores de tecnología, redes sociales/media, compañías industriales y consumo cíclico.

En Europa hemos realizado varios cambios, disminuyendo el peso en renta variable por medio de la venta tanto de fondos como de acciones. Durante el segundo semestre se redujeron posiciones de consumo (LVMH, Adidas, Inditex), posiciones de compañías industriales (Siemens, Volkswagen, Veolia, Michelin), acciones del sector financiero (ING, BNP), del sector de energía y químico (Shell, Total., AirLiquide). Sin embargo, la finalización de la política cero Covid en China, nos ha hecho volver a tomar posiciones en valores de lujo como LVMH y Richemont. En la parte de fondos hemos vendido el fondo growth en USA (Edgewood), el fondo de high yield a corto plazo de Pictet, reducido el peso en el fondo de gestión alternativa de Ruffer, quitado el fondo de renta variable en USA de JP Morgan, de tecnología (Franklin Technology).

En renta variable americana hemos vendido los ETF de tecnología (QQQ) y el ETF sobre el S&P 500, reducido peso en tecnología (venta de Advanced Micro Devices, Apple y Netflix). En renta fija, aprovechando los tipos más altos, hemos comprado emisores tales como CitiGroup y Bank of America.

La IIC no mantiene posiciones clasificados como 48.1J.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Al final del periodo la SICAV mantiene una posición de cobertura en derivados en divisa, con el fin de cubrir parte de la posición en dólar. El promedio del importe comprometido en derivados (en inversión directa e indirecta) en el período ha sido del 30,93%.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de -191928,88 €.

d) Otra información sobre inversiones.

La IIC mantiene una inversión en otras IIC en torno al 20%, principalmente en fondos de renta fija, fondos alternativos o fondos de renta variable especializado en estrategias muy concretas que es difícil de replicar mediante la compra directa en acciones.

En renta fija corporativa de corto plazo hemos seleccionado la gestora de Pictet para la zona euro. A partir de Junio hemos empezado a aumentar la duración con la compra del ETF de bonos de gobierno americano 7-10 años de Ishares. Aprovechando el repunte de rentabilidades ocurrido en noviembre, se han vendido las posiciones en los fondos Mirabaud Short Duration, Mirabaud Strategic Bond y el fondo de retorno absoluto emergente GLG-GL Emerging Corp. Bond. Mantenemos nuestra apuesta en el fondo de gestión alternativa de la gestora inglesa Ruffer y para la inversión en materias primas hemos seleccionado el fondo de la gestora Vontobel.

En renta variable mantenemos una inversión en Japón por medio del fondo de Nomura y en mercados asiáticos por medio

de la gestora Invesco y Mirae.

En el período, la IIC no tiene incumplimientos pendientes de regularizar. 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 58,32% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 8,55%.

### 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.

La lucha contra la inflación continúa y, en estas condiciones, un pivote más acomodaticio por parte de los bancos centrales resulta improbable. Se prevé que el PIB en Europa y el Reino Unido caerá en el cuarto trimestre. En Estados Unidos, la actividad interna es resiliente y se espera una desaceleración del crecimiento económico en 2023.

Tras el descenso de los mercados desde principios de año, las valoraciones son ahora más atractivas en los mercados de renta variable, pero las expectativas de crecimiento de los beneficios aún no se han revisado lo suficiente a la baja. Por lo tanto, la volatilidad continuará siendo alta mientras no se haya alcanzado el pico de inflación en Europa y los tipos de interés oficiales sigan subiendo.

Tras muchos años de tipos de interés negativos, el aumento de los rendimientos de la renta fija está devolviendo el atractivo a esta clase de activos en algunos segmentos. Sin embargo, los diferenciales de crédito podrían ampliarse aún más a medida que se endurezcan las condiciones financieras. Por otro lado, las operaciones de carry trade ofrecen cierta protección contra un mayor deterioro del entorno general.

## 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
ES0000012G34 - REPO BANKINTER -0,70 2022-07-01	EUR	0	0,00	3.000	9,93
ES00000126Z1 - REPO BANKINTER 1,70 2023-01-02	EUR	499	2,28	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		499	2,28	3.000	9,93
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		499	2,28	3.000	9,93
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	0	0,00	317	1,05
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	317	1,05
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	317	1,05
<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>		499	2,28	3.316	10,98
US91282CDZ14 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO USA 1,50 2025-02-15	USD	700	3,19	733	2,43
US9128283W81 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO USA 2,75 2028-02-15	USD	437	1,99	468	1,55
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.137	5,18	1.201	3,98
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
US172967MF56 - RENTA FIJA CITIGROUP INC 3,35 2025-04-24	USD	180	0,82	0	0,00
US06051GKG37 - RENTA FIJA BANK OF AMERICA 1,84 2025-02-04	USD	178	0,81	0	0,00
XS2168647357 - RENTA FIJA BANCO SANTANDER SA 1,38 2026-01-05	EUR	92	0,42	94	0,31
XS1201001572 - RENTA FIJA BANCO SANTANDER SA 2,50 2025-03-18	EUR	290	1,32	291	0,96
XS1982819994 - RENTA FIJA TELECOM ITALIA SPA 2,75 2025-04-15	EUR	137	0,63	138	0,46
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		878	4,00	523	1,73
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		2.015	9,18	1.724	5,71
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</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>		2.015	9,18	1.724	5,71
FR001400AJ45 - ACCIONES MICHELIN	EUR	0	0,00	130	0,43
US26875P1012 - ACCIONES EEOG RESOURCES INC	USD	302	1,38	0	0,00
GB00BP6MXD84 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	530	2,42	994	3,29
US75513E1010 - ACCIONES RAYTHEON	USD	660	3,01	642	2,13
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	305	1,39	274	0,91
IE00B4ND3602 - ACCIONES BLACKROCK ASSET M DE	USD	497	2,27	504	1,67
US90384S3031 - ACCIONES ULTA BEAUTY INC	USD	219	1,00	184	0,61
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER	USD	533	2,43	559	1,85
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	0	0,00	189	0,62
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	124	0,56	208	0,69
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC	USD	0	0,00	146	0,48
US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTERS INC	USD	218	1,00	430	1,43
US0970231058 - ACCIONES BOEING CO	USD	125	0,57	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	504	2,30	228	0,75
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINAN. RICHEMON	CHF	106	0,48	0	0,00
US6092071058 - ACCIONES MONDELEZ INTL	USD	342	1,56	326	1,08
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	157	0,72	203	0,67
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA	USD	267	1,22	270	0,89
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	0	0,00	212	0,70
US4385161066 - ACCIONES HONEYWELL INTL	USD	260	1,19	216	0,71
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	164	0,75	0	0,00
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	196	0,89	169	0,56
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	369	1,68	379	1,26
US2441991054 - ACCIONES DEERE & CO	USD	441	2,01	314	1,04
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	467	2,13	296	0,98
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	0	0,00	191	0,63
US1491231015 - ACCIONES CATERPILLAR INC	USD	112	0,51	0	0,00
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS	EUR	0	0,00	210	0,70
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	0	0,00	169	0,56
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD RICARD SA	EUR	220	1,01	0	0,00
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	148	0,67	262	0,87
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	102	0,47	291	0,96
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	515	2,35	408	1,35
US67066G1040 - ACCIONES INVIDIA CORPORATION	USD	96	0,44	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	560	2,55	612	2,03
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	0	0,00	171	0,56
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	0	0,00	200	0,66
US46625H1005 - ACCIONES J.P.MORGAN	USD	426	1,94	365	1,21
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	0	0,00	164	0,54
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	259	1,18	194	0,64
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	301	1,37	0	0,00
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA	USD	309	1,41	445	1,48
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	264	1,20	252	0,83
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	426	1,94	635	2,10
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	296	1,35	0	0,00
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	0	0,00	137	0,45
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		10.821	49,35	11.578	38,32
<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>		10.821	49,35	11.578	38,32
IE00BGPP6697 - PARTICIPACIONES ISHARES 7-10 YR \$ TR	EUR	853	3,89	461	1,53
IE00B76RRL37 - PARTICIPACIONES NOMURA FUNDS IRELAND	EUR	813	3,71	787	2,61

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1683489089 - PARTICIPACIONES VONTOBEL FUND COMMOD	EUR	463	2,11	499	1,65
LU0129441100 - PARTICIPACIONES JPM EUROPE EQUITY	EUR	0	0,00	888	2,94
LU0638557669 - PARTICIPACIONES RUFFER TOTAL RETURN	EUR	594	2,71	1.063	3,52
LU0726357444 - PARTICIPACIONES PICTET SHORT TERM HY	EUR	0	0,00	688	2,28
LU1981112011 - PARTICIPACIONES INVESCO CHINA FOCUS-	EUR	378	1,72	0	0,00
US46090E1038 - PARTICIPACIONES INVESCO QQQ TRUST SE	USD	0	0,00	187	0,62
LU1673813595 - PARTICIPACIONES DWS USD FLOATING RAT	USD	0	0,00	718	2,38
LU1708487480 - PARTICIPACIONES MIRABAUD-US SH TM	EUR	0	0,00	484	1,60
LU0128472205 - PARTICIPACIONES PICTET EUR CORPORATE	EUR	332	1,51	336	1,11
LU1708486839 - PARTICIPACIONES MIRABAUD-GBL STRATEG	EUR	0	0,00	750	2,48
LU1207150977 - PARTICIPACIONES MIRAE ASSET ASIA GRE	EUR	1.070	4,88	1.200	3,97
IE00BD3B6G86 - PARTICIPACIONES GLG-GL EMER MK DEBT	EUR	0	0,00	764	2,53
US78462F1030 - PARTICIPACIONES SSGA FUNDS	USD	0	0,00	1.080	3,58
<b>TOTAL IIC</b>		<b>4.503</b>	<b>20,53</b>	<b>9.905</b>	<b>32,80</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>17.339</b>	<b>79,06</b>	<b>23.207</b>	<b>76,83</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>17.838</b>	<b>81,34</b>	<b>26.523</b>	<b>87,81</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 se han realizado operaciones de simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez del fondo por un importe efectivo total de 22.590.916,83 euros y un rendimiento total de -428,70 euros.

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 22.091.511,74 euros y un rendimiento total de -498,48 euros.

A cierre del período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento entre un día y una semana, sobre deuda pública, con la contraparte BANKINTER SA para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 499.405,09 euros y un rendimiento total de 69,78 euros. A final del período la IIC tenía 499.405 € comprometidos en operaciones de recompra a 1 día (2,28% sobre el patrimonio en la misma fecha). La garantía real recibida en dicha

operación son bonos emitidos por el Estado Español denominados en euros y con vencimiento a más de un año. La contraparte de la operación y custodio de las garantías recibidas es la entidad depositaria. La IIC no reutiliza las garantías reales recibidas en operaciones de recompra. El rendimiento obtenido con la operación es del 1,70%.