

## COMPANIA GENERAL DE INVERSIONES SICAV SA

Nº Registro CNMV: 3163

Informe Semestral del Segundo Semestre 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](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: 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	0,13	0,63	0,78	1,19
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,35	-0,49	-0,07	-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	12.118.522,00	9.262.245,00
Nº de accionistas	1.579,00	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	19.376	1,5989	1,5351	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	0,40	0,00	0,40	0,80	0,00	0,80	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,07	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
-6,77	3,51	-3,58	-6,12	-0,37	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)	1,18	0,31	0,30	0,29	0,29	1,19	1,21	1,15	1,19

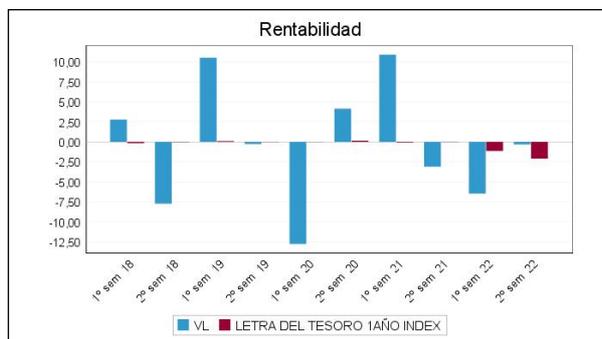
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	15.219	78,55	12.403	80,47
* Cartera interior	2.995	15,46	1.945	12,62
* Cartera exterior	12.205	62,99	10.469	67,92
* Intereses de la cartera de inversión	19	0,10	-11	-0,07
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.547	18,31	1.946	12,62
(+/-) RESTO	610	3,15	1.064	6,90
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>19.376</b>	<b>100,00 %</b>	<b>15.414</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)	15.414	15.754	15.754	
± Compra/ venta de acciones (neto)	29,97	4,52	33,93	534,77
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	-3,64	0,00	-3,56	0,00
± Rendimientos netos	-0,38	-6,65	-7,17	-94,51
(+) Rendimientos de gestión	0,24	-6,00	-5,90	-103,87
+ Intereses	0,11	-0,04	0,06	-326,30
+ Dividendos	0,79	1,22	2,01	-38,15
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,13	-0,20	-0,34	-38,65
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,18	-10,58	-13,92	-71,20
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,73	3,38	6,13	-22,61
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,13	-0,33	-0,47	-61,15
± Otros resultados	0,07	0,56	0,63	-88,79
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,65	-0,65	-1,30	-4,35
- Comisión de sociedad gestora	-0,40	-0,40	-0,80	-2,63
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	-2,63
- Gastos por servicios exteriores	-0,13	-0,10	-0,23	24,83
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,03	18,06
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,11	-0,17	-41,59
(+) Ingresos	0,03	0,00	0,03	4.401,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,03	0,00	0,03	4.401,00
± 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>19.376</b>	<b>15.414</b>	<b>19.376</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

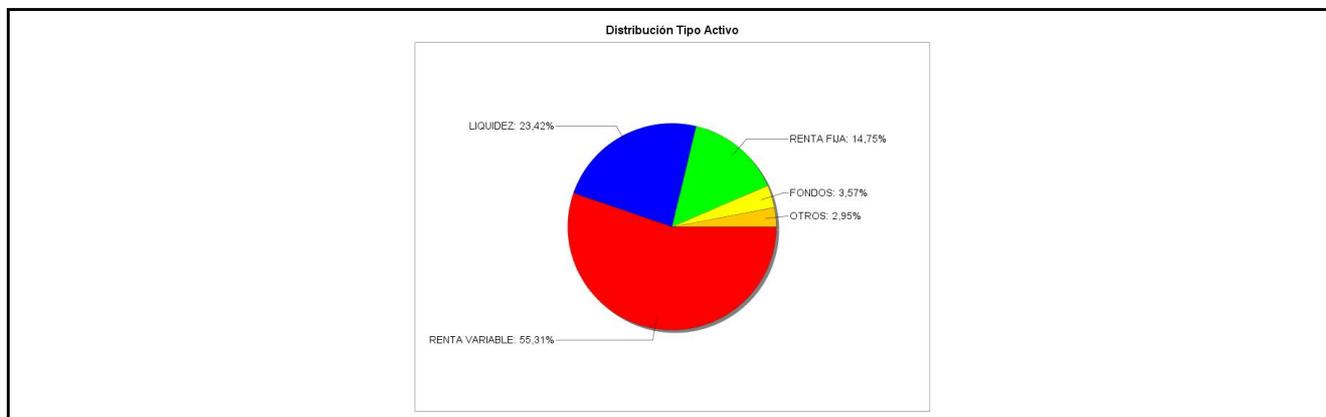
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.000	5,16	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.000	5,16	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.788	9,22	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	1.790	9,23	1.502	9,75
TOTAL IIC	206	1,06	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	2.995	15,45	1.945	12,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.858	14,75	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	2.858	14,75	3.121	20,25
TOTAL RV COTIZADA	8.929	46,09	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	8.929	46,09	7.630	49,50
TOTAL IIC	486	2,50	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	12.272	63,34	11.024	71,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	15.267	78,79	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
NVIDIA CORP	V/ Opc. CALL CBOE NVDA US 150 (17/03/23)	112	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ASML HOLDING NV	V/ Opc. CALL EOE ASL NA 520 (17/02/23)	156	Inversión
META PLATFORMS INC-CLASS A	V/ Opc. PUT CBOE META US 115 (17/03/23)	118	Inversión
IDEXX LABORATORIES INC	V/ Opc. PUT CBOE IDXX US 410 (16/06/23)	77	Inversión
ADOBE INC	V/ Opc. CALL CBOE ADBE US 340 (17/02/23)	191	Inversión
COVESTRO AG	V/ Opc. CALL EUX 1COV GR 38 (16/06/23)	114	Inversión
MSCI EM (USD)	C/ Fut. FUT. MINI MSCI EMERG MKT (17/03/23)	593	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Fut. FUT. EUX EUROSTOXX (17/03/23)	2.741	Cobertura
S&P 500 INDEX	C/ Fut. FUT. CME MINI S&P 500 (17/03/23)	1.257	Inversión
NIKKEI 225 INDEX (USD)	C/ Fut. FUT. CME NIKKEI 225 (09/03/23)	768	Inversión
ROCHE HOLDING AG	V/ Opc. PUT EUX ROG SW 310 (15/12/23)	126	Inversión
Total subyacente renta variable		6253	
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (13/03/23)	2.627	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2627	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>8880</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

"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	
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 existían dos participaciones equivalentes a 3701500 y 3700000 títulos, que representaban el 30,54 y el 30,53 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 7000000€. Este importe representa el 0,35 por ciento sobre el patrimonio medio diario. 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. La IIC vendió títulos de otra IIC gestionada por Gesiuris SA SGIIC por un total de 240.000€ (Invercat). 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.

El año 2022 ha sido un año complicado para los mercados de renta variable y de renta fija que han cerrado en negativo, donde la destrucción de riqueza global ha superado con creces la que se dio en el 2008, sobre todo en la Renta Fija. El MSCI World, representativo de las bolsas en su conjunto, ha perdido un 14,82% (en base euro) en 2022. Los mercados de bonos han tenido uno de sus peores años debido a una rápida subida de los tipos de interés a todos los plazos. La variable clave del semestre ha sido la inflación. Esto ha provocado que la mayoría de fondos de renta fija a corto han retrocedido entre un 5% y un 10%, y los de largo plazo, entre un 10 y un 15%.

Los tipos de interés a un año han pasado de -0,50% a 3,00% en pocos meses. Esto permitirá retribuir mejor los saldo en tesorería (aunque solo sea en términos nominales) y las valoraciones de los activos se irán ajustando a sus lógicas históricas, especialmente en aquellos que estaban sobrevalorados.

A pesar de que una política monetaria restrictiva (con subidas de tipos de interés y retiradas de estímulos), una posible recesión en algunas zonas del mundo, y la inestabilidad geopolítica pueden ser negativas para los mercados, la sensación es que todo ello ya está muy descontado por los inversores. Los últimos datos apuntan a que no está claro que la inflación vaya a ser un elemento tan negativo. Es más, muchos de sus componentes están presionando a la baja, entre ellos la

energía, los fletes y las materias primas. Una moderación de las expectativas de la inflación, y por tanto una suavización de la política monetaria, podría provocar rebotes en acciones y bonos, especialmente en los sectores más castigados. A largo plazo, la bolsa vuelve a ser atractiva.

Por todo ello mantendremos las carteras con menos liquidez con tal de aprovechar el potencial en los mercados.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El semestre ha estado marcado de nuevo por los datos de inflación y los discursos de los bancos centrales. Datos de inflación mejor de lo esperado, provocaban fuertes recuperaciones. Tras ellos, una Reserva Federal y un Banco Central Europeo que se encargaban de enfriar los ánimos. 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 en 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, bancaria, industriales, farmacéuticas o energéticas. Durante el semestre, también se han realizado ventas de opciones sobre índices y acciones con objetivos tanto de ganar exposición como de cobertura.

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 -3,92% con una volatilidad del 10,04%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio de la SICAV se situaba en 19.376.608,27 euros, lo que supone un +25,71% comparado con los 15.413.822,26 de euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 1.579 accionistas, -16 menos de los que había a 30/06/2022.

La rentabilidad neta de gastos de COMPAÑIA GENERAL DE INVERSIONES, SICAV, S.A. durante el semestre ha sido del -3,92% con una volatilidad del 10,04%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,31% (directo 0,28% + indirecto 0,03%), siendo el del año del 1,18%.

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 semestre un -2,48%.

## 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 Amundi, Apple, T-Rowe Price, ASML, Fluidra, Roche, Colonial, Google, Grifols, Hellofresh, Repsol, Regeneron Pharmaceuticals o Straumann Holding AG entre otras. Hemos aprovechado también para recoger beneficios en Deutsche Boerse, Uniliver, Sap, IDEXX Laboratories, Grifols, Merck o Vertex. Con respecto a las compras mencionadas. las subidas de tipos de interés han afectado en mayor o menor medida a las valoraciones de muchas empresas y, como no iba a ser menos, ha afectado también de manera significativa 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 muy razonables (14x beneficios forward) y con una atractiva rentabilidad por dividendo. Además en el segmento recurrente, el de servicios de mantenimiento, está aumentando su protagonismo en la fuente de ingresos. Otro ejemplo de compañía dónde hemos aumentado posiciones ha sido Hellofresh, empresa alemana proveedora de Kits de comidas. Es el mayor proveedor de kits de comidas en los Estados Unidos y también tiene operaciones en Australia, Austria, Bélgica, Canadá, Alemania, Francia, Luxemburgo, los Países Bajos, Nueva Zelanda, Suiza, Suecia, Dinamarca, Noruega, Italia, Japón y el Reino Unido. Opera bajo la marca HelloFresh; y es propietario de las marcas Chefs Plate, EveryPlate, Factor75, Green Chef y YouFoodz.

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 semestre. 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). La venta de opciones sobre empresas particulares nos ha permitido tanto ganar exposición en empresas por debajo de su precio de mercado, como reducir el precio medio de compra de muchas empresas, sobretodo aquellas relacionadas con el sector tecnológico. Mantenemos una cobertura parcial de la exposición que tenemos a divisa dólar por las inversiones en Estados Unidos. El objetivo de esta cobertura es disminuir el riesgo de la divisa. Esta cobertura ha sido implementada vía futuros de divisa del EURUSD cotizados en el CME. El porcentaje de cobertura puede variar dependiendo del nivel del dólar respecto al euro. El promedio del importe comprometido en derivados (en inversión directa e indirecta) en el período ha sido del 42,28%.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de 417263,99 €.

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. Durante el periodo, se ha cobrado 1178,31€ en concepto de litigios: ( CLASS ACTION DRRT FORTIS FINAL DISTRIB ) 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. 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.

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 52,12% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 10,04%.

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.

En el ejercicio 2022 la IIC soportó gastos en concepto de análisis financiero por importe de 1391,37 euros por el servicio de Alphavalue. El uso del análisis contratado nos ha habilitado para conocer nuevas empresas e ideas de inversión. También valoramos positivamente que hemos podido comprender mejor el negocio de compañías y sectores en los que ya teníamos presencia. El acceso directo a los analistas y sus informes nos han ayudado a tener una comprensión superior de las claves de los negocios de las compañías, lo que nos ha aportado valor añadido en la toma de decisiones de inversión. Para el ejercicio 2023 la estimación de gastos en concepto de análisis financiero es de 1692,64901693731 euros por el servicio ofrecido por Alphavalue.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Que las bolsas hayan caído, siempre es una oportunidad en planteamientos a largo plazo. Sobre las valoraciones de las empresas hay que señalar que estamos en la banda baja de su evolución histórica. El PER previsto de 2023 para Eurostoxx es de 11,50x, el de Estados Unidos es de 17,50x, el de mercados emergentes es de 11,40x (price forward, fuente Bloomberg). Por todo ello mantendremos las carteras con menos liquidez con tal de aprovechar el potencial en los mercados. En cuanto a zonas geográficas, creemos que dado el impacto que va a tener la guerra en la globalización y en la inflación, la economía que se va a ver menos perjudicada va a ser la economía americana. Adicionalmente, consideramos que hay que tratar de buscar aquellos nichos de mercado donde pueda haber crecimiento: infraestructuras, transición energética, China, mercados emergentes o pequeñas compañías son los nichos donde vemos mayores oportunidades, con permiso de la geopolítica.

## 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
ES00000122E5 - REPO CACEIS 0,50 2023-01-02	EUR	1.000	5,16	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		1.000	5,16	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.200	5,16	0	0,00
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIA	EUR	240	1,24	61	0,40
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION	EUR	90	0,46	104	0,68
ES0105043006 - ACCIONES NATURHOUSE HEALTH SA	EUR	39	0,20	43	0,28
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	76	0,39	62	0,40
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	121	0,63	56	0,36
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	0	0,00	164	1,07
ES0117360117 - ACCIONES CEMENTOS MOLINS	EUR	1.029	5,31	935	6,07
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	125	0,64	0	0,00
ES0164180012 - ACCIONES MIGUEL Y COSTAS	EUR	67	0,35	74	0,48
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.788	9,22	1.500	9,74
ES0105076006 - ACCIONES TECNOQUARK TRUST SA	EUR	2	0,01	2	0,01
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		2	0,01	2	0,01
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.790	9,23	1.502	9,75
ES0179532033 - PARTICIPACIONES TORRELLA	EUR	109	0,56	108	0,70
ES0109298002 - PARTICIPACIONES ANNUALCYCLES	EUR	63	0,33	64	0,42
ES0105234001 - PARTICIPACIONES BOWCAPITAL	EUR	34	0,17	33	0,22
ES0155682034 - PARTICIPACIONES INVERCAT	EUR	0	0,00	238	1,54
<b>TOTAL IIC</b>		206	1,06	443	2,88
<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>		2.995	15,45	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
XS2066706818 - RENTA FIJA ENEL FINANCE INTL 3,45 2024-06-17	EUR	94	0,49	0	0,00
XS1411535799 - RENTA FIJA JOHNSON & JOHNSON 0,65 2024-05-20	EUR	97	0,50	0	0,00
FR0011832039 - RENTA FIJA KERING 2,75 2024-04-08	EUR	100	0,52	0	0,00
XS1557096267 - RENTA FIJA DEUTSCHE TELEKOM FIN 0,88 2024-01-30	EUR	391	2,02	297	1,93
XS1014610254 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN FIN SERV 2,63 2024-01-15	EUR	0	0,00	505	3,27
XS2133056114 - RENTA FIJA BERKSHIRE HATHAWAY 1,28 2025-03-12	EUR	183	0,95	189	1,23
XS1314318301 - RENTA FIJA PROCTER & GAMBLE CO 1,13 2023-11-02	EUR	0	0,00	607	3,94
DE000A2GSCY9 - RENTA FIJA DAIMLER AG 1,61 2024-07-03	EUR	299	1,54	299	1,94
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.164	6,02	1.897	12,31
XS2406913884 - RENTA FIJA HIGHLAND HOLDINGS SA 1,65 2023-11-12	EUR	192	0,99	0	0,00
XS1014610254 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN FIN SERV 2,63 2024-01-15	EUR	799	4,12	0	0,00
XS1196373507 - RENTA FIJA AT&T INC 1,30 2023-09-05	EUR	99	0,51	0	0,00
XS2020670696 - RENTA FIJA MEDTRONIC GBLHOLDING 2022-12-02	EUR	0	0,00	200	1,30
XS1314318301 - RENTA FIJA PROCTER & GAMBLE CO 1,13 2023-11-02	EUR	604	3,11	0	0,00
XS0826531120 - RENTA FIJA NESTLE FINANCE INTL 1,75 2022-09-12	EUR	0	0,00	415	2,69
XS1135334800 - RENTA FIJA APPLE INC 1,00 2022-11-10	EUR	0	0,00	410	2,66
XS1767930826 - RENTA FIJA FORD MOTOR CREDIT CO 2022-12-07	EUR	0	0,00	99	0,64
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.694	8,73	1.124	7,29
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		2.858	14,75	3.021	19,60
XS2432576895 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA -0,03 2022-07-11	EUR	0	0,00	100	0,65

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	100	0,65
<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>		2.858	14,75	3.121	20,25
CH1175448666 - ACCIONES STRAUMANN HOLDING AG	CHF	64	0,33	0	0,00
US9344231041 - ACCIONES DISCOVERY INC-A	USD	33	0,17	48	0,31
FR0004125920 - ACCIONES AMUNDI SA	EUR	106	0,55	104	0,68
US74144T1088 - ACCIONES T ROWE PRICE GROUP	USD	122	0,63	54	0,35
GB00BNTJ3546 - ACCIONES ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	141	0,73	107	0,70
US91332U1016 - ACCIONES UNITY SOFTWARE INC	USD	0	0,00	35	0,23
KYG070341048 - ACCIONES BAIDU INC	HKD	107	0,55	146	0,94
US72919P2020 - ACCIONES PLUG POWER INC	USD	51	0,26	70	0,45
KYG017191142 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDIN	HKD	118	0,61	156	1,01
US69608A1088 - ACCIONES PALANTIR TECHNOLOGIE	USD	91	0,47	131	0,85
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER	EUR	187	0,97	264	1,71
US87918A1051 - ACCIONES TELADOC HEALTH INC	USD	84	0,43	101	0,66
DE000A161408 - ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	82	0,42	62	0,40
US98980L1017 - ACCIONES ZOOM VIDEO COMMUNICA	USD	76	0,39	124	0,80
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT GOLDCORP COR	USD	225	1,16	250	1,62
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX LABORATORIES I	USD	76	0,39	67	0,43
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	358	1,85	158	1,03
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	494	2,55	409	2,66
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	110	0,57	0	0,00
US4523271090 - ACCIONES JILLUMINA INC	USD	170	0,88	106	0,68
US66987V1098 - ACCIONES NOVARTIS AG	USD	237	1,22	226	1,46
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	503	2,59	146	0,94
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	153	0,79	133	0,86
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	USD	0	0,00	108	0,70
IE008TN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC INC	USD	152	0,79	137	0,89
US09247X1019 - ACCIONES BLACKROCK INC	USD	344	1,78	151	0,98
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	189	0,97	209	1,36
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL	EUR	87	0,45	95	0,62
US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTERS INC	USD	267	1,38	0	0,00
US75886F1075 - ACCIONES REGENERON PHARMACEUT	USD	135	0,70	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	151	0,78	0	0,00
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER	GBP	182	0,94	201	1,30
US88160R1014 - ACCIONES TESLA MOTORS INC	USD	0	0,00	64	0,42
SE0000108656 - ACCIONES ERICSSON	SEK	55	0,28	71	0,46
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC	USD	132	0,68	154	1,00
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	103	0,53	93	0,61
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	124	0,64	217	1,41
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC-C	USD	3	0,01	231	1,50
US9285634021 - ACCIONES VMWARE INC	USD	69	0,36	65	0,42
US0162551016 - ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	177	0,92	102	0,66
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	0	0,00	72	0,47
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	116	0,60	127	0,83
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	0	0,00	125	0,81
US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS	USD	103	0,53	104	0,68
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	149	0,77	119	0,77
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP.	USD	178	0,92	187	1,22
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORPORATION	USD	109	0,56	101	0,66
FR0010208488 - ACCIONES GDF SUEZ	EUR	147	0,76	121	0,78
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP	USD	198	1,02	147	0,95
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	0	0,00	78	0,51
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	172	0,89	139	0,90
NL0000099538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	56	0,29	82	0,53
US46625H1005 - ACCIONES J.P.MORGAN	USD	175	0,91	129	0,84
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	94	0,48	101	0,66
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	272	1,41	204	1,32
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	382	1,97	182	1,18
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	280	1,44	284	1,84
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	474	2,45	404	2,62
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	265	1,37	127	0,83
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		8.929	46,09	7.630	49,50
<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>		8.929	46,09	7.630	49,50
LU1997245250 - PARTICIPACIONES ALLIANZ CHINA A-SHAR	USD	0	0,00	96	0,62
LU0514695690 - PARTICIPACIONES X MSCI CHINA UCITS E	EUR	0	0,00	56	0,36
US5007673065 - PARTICIPACIONES KRANESHARES CSI CHIN	USD	226	1,16	0	0,00
LU1378878604 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY ASIA	USD	120	0,62	121	0,78
US4642871846 - PARTICIPACIONES ISHARES CHINA LARGE	USD	140	0,72	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		486	2,50	273	1,76
<b>TOTAL DEPÓSITOS</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 ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		12.272	63,34	11.024	71,51
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		15.267	78,79	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

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 7.000.000,00 euros y un rendimiento total de 458,32 euros.

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento a un día, sobre deuda pública, con la contraparte CACEIS INVESTOR SERVICES para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 6.000.000,00 euros y un rendimiento total de 419,15 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 CACEIS INVESTOR SERVICES para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 1.000.000,00 euros y un rendimiento total de 39,17 euros. A final del período la IIC tenía 1.000.000 € comprometidos en operaciones de recompra a 1 día (5,16% 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 custodia 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 0,50%.