

GESIURIS CAT PATRIMONIS, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 321

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.gesiusris.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@gesiusris.com

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 27/11/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros 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 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 un máximo de un 10% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la 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	0,27	0,51	0,78	1,31
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,34	-0,54	-0,10	-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	3.304.511,00	3.201.421,00
Nº de accionistas	326,00	314,00
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	62.514	18,9178	18,3269	19,7885
2021	65.811	20,6807	19,2484	21,2355
2020	63.834	19,2504	15,3728	21,1198
2019	75.108	21,0657	18,9927	21,3103

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	0,61	0,00	0,61	1,20	0,00	1,20	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,06	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
-8,52	2,44	-4,53	-6,02	-0,47	7,43	-8,62	10,29	11,08

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)	1,46	0,41	0,33	0,33	0,39	1,34	1,31	1,31	1,11

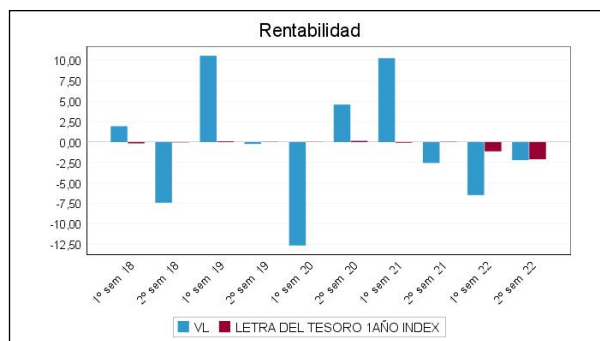
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	52.350	83,74	51.860	83,74
* Cartera interior	9.286	14,85	9.053	14,62
* Cartera exterior	43.056	68,87	42.836	69,17
* Intereses de la cartera de inversión	8	0,01	-30	-0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.780	12,45	5.721	9,24
(+/-) RESTO	2.385	3,82	4.346	7,02
TOTAL PATRIMONIO	62.514	100,00 %	61.927	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	61.927	65.811	65.811	
± Compra/ venta de acciones (neto)	3,22	0,84	3,96	255,31
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,26	-6,69	-9,12	-68,72
(+) Rendimientos de gestión	-1,47	-5,86	-7,51	-76,79
+ Intereses	0,08	-0,04	0,04	-278,83
+ Dividendos	0,73	1,13	1,87	-40,32
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,05	-0,20	-0,26	-78,09
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,48	-10,10	-14,80	-58,99
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,99	3,89	5,96	-52,70
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,31	-1,03	-0,77	-127,56
± Otros resultados	-0,06	0,49	0,45	-110,45
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,79	-0,82	-1,62	-10,91
- Comisión de sociedad gestora	-0,61	-0,59	-1,20	-5,87
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	-5,87
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,04	46,49
- Otros gastos de gestión corriente	-0,08	-0,08	-0,16	-8,91
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,10	-0,16	-51,16
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	335,99
+ 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	335,99
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	62.514	61.927	62.514	

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

3. Inversiones financieras

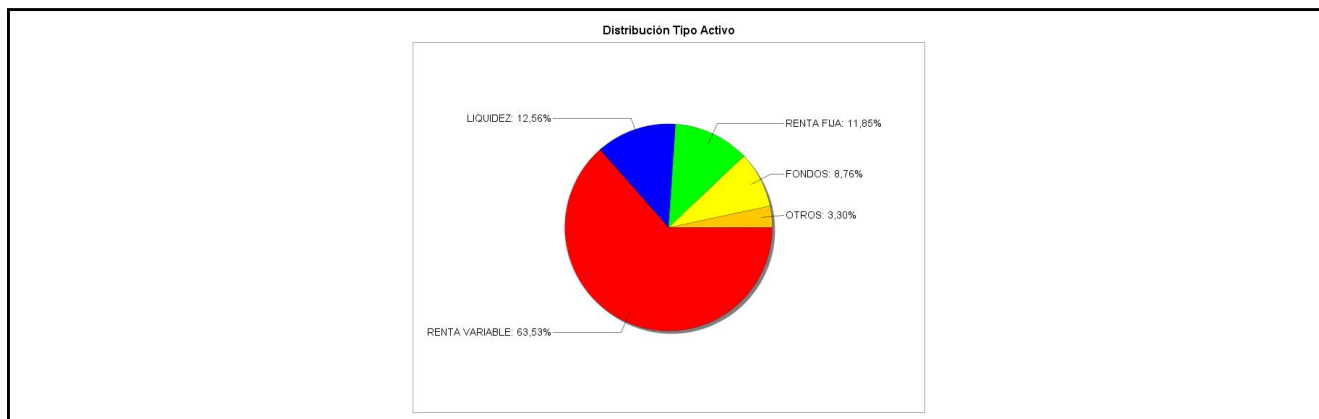
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	100	0,16	399	0,64
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	100	0,16	399	0,64
TOTAL RV COTIZADA	5.401	8,64	4.126	6,67
TOTAL RV NO COTIZADA	6	0,01	5	0,01
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	5.407	8,65	4.131	6,68
TOTAL IIC	3.778	6,03	4.524	7,30
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	9.286	14,84	9.053	14,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.916	11,05	10.151	16,41
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	391	0,63	400	0,64
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	7.307	11,68	10.551	17,05
TOTAL RV COTIZADA	34.306	54,89	32.911	53,10
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	34.306	54,89	32.911	53,10
TOTAL IIC	1.698	2,72	1.734	2,80
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	43.311	69,29	45.196	72,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	52.597	84,13	54.249	87,57

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)	392	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ASML HOLDING NV	V/ Opc. CALL EOE ASL NA 520 (17/02/23)	676	Inversión
META PLATFORMS INC-CLASS A	V/ Opc. PUT CBOE META US 115 (17/03/23)	430	Inversión
IDEXX LABORATORIES INC	V/ Opc. PUT CBOE IDXX US 410 (16/06/23)	306	Inversión
ADOBE INC	V/ Opc. CALL CBOE ADBE US 340 (17/02/23)	858	Inversión
COVESTRO AG	V/ Opc. CALL EUX 1COV GR 38 (16/06/23)	498	Inversión
MSCI EM (USD)	C/ Fut. FUT. MINI MSCI EMERG MKT (17/03/23)	1.654	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Fut. FUT. EUX EUROSTOXX (17/03/23)	12.355	Cobertura
S&P 500 INDEX	C/ Fut. FUT. CME MINI S&P 500 (17/03/23)	1.266	Inversión
NIKKEI 225 INDEX (USD)	C/ Fut. FUT. CME NIKKEI 225 (09/03/23)	1.409	Inversión
ROCHE HOLDING AG	V/ Opc. PUT EUX ROG SW 310 (15/12/23)	377	Inversión
Total subyacente renta variable		20221	
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (13/03/23)	11.881	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		11881	
TOTAL OBLIGACIONES		32102	

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

La CNMV ha resuelto: Autorizar la fusión por absorción de INVERSIONS AGO, SICAV, S.A. (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 264), por GESIURIS CAT PATRIMONIS, SICAV, S.A., (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 321), aprobada por los consejos de administración de las respectivas sociedades. Ejecución de la fusión. Ecuación de canje resultante de la fusión

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 periodo la Sociedad Gestora vendió acciones de la IIC por importe de 150.102,73 euros. Durante el periodo la IIC compró pagarés de una sociedad vinculada (Cementos Molins SA) por importe de 498.460,92 euros. La IIC soportó facturas por servicios jurídicos ordinarios de Osborne y Clarke. Autorizar la fusión por absorción de INVERSIONS AGO, SICAV, S.A. (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 264), por GESIURIS CAT PATRIMONIS, SICAV, S.A., (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 321), aprobada por los consejos de administración de las respectivas sociedades. La IIC vendió títulos de dos IIC gestionada por Gesiuris SA SGIIC por un total de 403.205€ y 461.700€ (Invercat y jorick respectivamente). Durante el periodo la IIC vendió acciones de una sociedad vinculada (Cementos Molins SA) por importe de 174.084 euros. Inscribir la modificación del artículo 14 de los estatutos sociales, relativo a la composición y duración del Consejo de Administración, con la finalidad de incrementar el número máximo de consejeros de 9 a 12.

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 periodo éste ha obtenido una rentabilidad del -2,09% con una volatilidad del 1,00%, frente a un rendimiento de la IIC del -2,20% con una volatilidad del 8,63%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio de la SICAV se situaba en 62.516.242,06 euros, lo que supone un + 0,95% comparado con los 61.926.598,49 de euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 326 accionistas, 12 más de los que había a 30/06/2022.

La rentabilidad neta de gastos de GESIURIS CAT PATRIMONIS, SICAV durante el semestre ha sido del -2,20% con una volatilidad del 8,63%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,41% (directo 0,41% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 1,46%.

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 49,51%.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de 1223450,71 €.

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 1984,57€ 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 45,93% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 8,63%.

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."

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 5667,34 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 4801,90173182739 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
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
ES05297431B7 - PAGARE ELECNOR SA 0,40 2022-12-19	EUR	0	0,00	100	0,16
ES0505390247 - PAGARE COBRA INSTALACIONES 0,15 2023-01-13	EUR	100	0,16	99	0,16
ES0505390213 - PAGARE COBRA INSTALACIONES 0,11 2022-10-06	EUR	0	0,00	200	0,32
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		100	0,16	399	0,64
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		100	0,16	399	0,64
ES0105561007 - ACCIONES PARLEM TELECOM CO DE	EUR	162	0,26	276	0,45
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIA	EUR	1.256	2,01	305	0,49
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION	EUR	394	0,63	457	0,74
ES0105043006 - ACCIONES NATURHOUSE HEALTH SA	EUR	175	0,28	182	0,29
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	371	0,59	291	0,47
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	511	0,82	220	0,36
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	0	0,00	470	0,76
ES0117360117 - ACCIONES CEMENTOS MOLINS	EUR	1.767	2,83	1.682	2,72
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	527	0,84	0	0,00
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS	EUR	238	0,38	243	0,39
TOTAL RV COTIZADA		5.401	8,64	4.126	6,67
ES0105076006 - ACCIONES TECNOQUARK TRUST SA	EUR	6	0,01	5	0,01
TOTAL RV NO COTIZADA		6	0,01	5	0,01
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		5.407	8,65	4.131	6,68
ES0162864005 - PARTICIPACIONES I2 DESARROLLO	EUR	752	1,20	653	1,05
ES0179532033 - PARTICIPACIONES TORRELLA	EUR	239	0,38	237	0,38
ES0109298002 - PARTICIPACIONES ANNUALCYCLES	EUR	1.233	1,97	1.219	1,97
ES0156546030 - PARTICIPACIONES JORICK	EUR	0	0,00	439	0,71
ES0155682034 - PARTICIPACIONES INVERCAT	EUR	0	0,00	484	0,78
ES0175917030 - PARTICIPACIONES MAGNUS	EUR	613	0,98	619	1,00
ES0116829039 - PARTICIPACIONES EURO EQUITIES	EUR	941	1,50	872	1,41
TOTAL IIC		3.778	6,03	4.524	7,30
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		9.286	14,84	9.053	14,62
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
XS1209863254 - RENTA FIJA BANK OF AMERICA 1,38 2025-03-26	EUR	668	1,07	0	0,00
XS1557096267 - RENTA FIJA DEUTSCHE TELEKOM FIN 0,88 2024-01-30	EUR	978	1,56	991	1,60
XS1882544627 - RENTA FIJA ING GROEP NV 1,00 2023-09-20	EUR	0	0,00	994	1,61
XS1014610254 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN FIN SERV 2,63 2024-01-15	EUR	0	0,00	1.413	2,28
XS1196373507 - RENTA FIJA AT&T INC 1,30 2023-09-05	EUR	0	0,00	100	0,16
XS1314318301 - RENTA FIJA PROCTER & GAMBLE CO 1,13 2023-11-02	EUR	0	0,00	1.875	3,03
XS1564443759 - RENTA FIJA IBERDROLA FINANZAS 2,47 2024-02-20	EUR	302	0,48	302	0,49

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A2GSCY9 - RENTA FIJA DAIMLER AG 1,61 2024-07-03	EUR	199	0,32	199	0,32
XS1598757760 - RENTA FIJA GRIFOLS 3,20 2025-05-01	EUR	369	0,59	364	0,59
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.516	4,02	6.238	10,08
XS1882544627 - RENTA FIJA ING GROEP NV 1,00 2023-09-20	EUR	989	1,58	0	0,00
XS1014610254 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN FIN SERV 2,63 2024-01-15	EUR	1.403	2,24	0	0,00
XS1196373507 - RENTA FIJA AT&T INC 1,30 2023-09-05	EUR	99	0,16	0	0,00
XS2020670696 - RENTA FIJA MEDTRONIC GBLHOLDING 2022-12-02	EUR	0	0,00	400	0,65
XS1314318301 - RENTA FIJA PROCTER & GAMBLE CO 1,13 2023-11-02	EUR	1.863	2,98	0	0,00
XS0826531120 - RENTA FIJA NESTLE FINANCE INTL 1,75 2022-09-12	EUR	0	0,00	1.246	2,01
XS1135334800 - RENTA FIJA APPLE INC 1,00 2022-11-10	EUR	0	0,00	819	1,32
XS1767930826 - RENTA FIJA FORD MOTOR CREDIT CO 2022-12-07	EUR	0	0,00	792	1,28
XS1584041252 - RENTA FIJA BNP PARIBAS SA 0,67 2022-09-22	EUR	0	0,00	409	0,66
US037833AK68 - RENTA FIJA APPLE COMPUTERS INC 2,40 2023-05-03	USD	46	0,07	47	0,08
XS0823975585 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN LEASING 2,38 2022-09-06	EUR	0	0,00	104	0,17
XS1265778933 - RENTA FIJA CELLNEX TELECOM 3,13 2022-07-27	EUR	0	0,00	97	0,16
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.400	7,03	3.913	6,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.916	11,05	10.151	16,41
XS2545818796 - PAGARE ACCIONA 2,74 2023-07-11	EUR	391	0,63	0	0,00
XS2432576895 - ACTIVOS CIE AUTOMOTIVE SA -0,03 2022-07-11	EUR	0	0,00	100	0,16
XS2432576895 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA -0,01 2022-07-11	EUR	0	0,00	300	0,48
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		391	0,63	400	0,64
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		7.307	11,68	10.551	17,05
CH1175448666 - ACCIONES STRAUMANN HOLDING AG	CHF	332	0,53	0	0,00
US9344231041 - ACCIONES DISCOVERY INC-A	USD	177	0,28	242	0,39
NL0015000M91 - ACCIONES WALLBOX NV	USD	0	0,00	157	0,25
FR0004125920 - ACCIONES AMUNDI SA	EUR	456	0,73	449	0,72
US74144T1088 - ACCIONES T ROWE PRICE GROUP	USD	486	0,78	249	0,40
GB00BNTJ3546 - ACCIONES ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	592	0,95	458	0,74
US91332U1016 - ACCIONES UNITY SOFTWARE INC	USD	0	0,00	148	0,24
KYG070341048 - ACCIONES BAIDU INC	HKD	499	0,80	640	1,03
US72919P2020 - ACCIONES PLUG POWER INC	USD	220	0,35	286	0,46
KYG017191142 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDIN	HKD	819	1,31	1.042	1,68
US69608A1088 - ACCIONES PALANTIR TECHNOLOGIE	USD	410	0,66	560	0,90
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER	EUR	787	1,26	1.360	2,20
US87918A1051 - ACCIONES TELADOC HEALTH INC	USD	312	0,50	421	0,68
DE000A161408 - ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	365	0,58	259	0,42
US98980L1017 - ACCIONES ZOOM VIDEO COMMUNICA	USD	335	0,54	515	0,83
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT GOLDCORP COR	USD	855	1,37	1.104	1,78
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX LABORATORIES I	USD	0	0,00	268	0,43
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	713	1,14	601	0,97
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH IN WO	EUR	34	0,05	0	0,00
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	1.860	2,97	1.471	2,38
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	479	0,77	0	0,00
US4523271090 - ACCIONES ILLUMINA INC	USD	642	1,03	387	0,62
US66987V1098 - ACCIONES NOVARTIS AG	USD	828	1,32	764	1,23
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	1.444	2,31	540	0,87
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	823	1,32	829	1,34
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	625	1,00	586	0,95
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	USD	0	0,00	403	0,65
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC INC	USD	603	0,96	676	1,09
US09247X1019 - ACCIONES BLACKROCK INC	USD	705	1,13	610	0,98
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	849	1,36	943	1,52
US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTERS INC	USD	874	1,40	0	0,00
US75886F1075 - ACCIONES REGENERON PHARMACEUT	USD	270	0,43	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	655	1,05	0	0,00
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER	GBP	981	1,57	1.046	1,69
US88160R1014 - ACCIONES TESLA MOTORS INC	USD	0	0,00	321	0,52
SE0000108656 - ACCIONES ERICSSON	SEK	235	0,38	285	0,46
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC	USD	709	1,13	782	1,26
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	476	0,76	408	0,66
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	518	0,83	904	1,46
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC-C	USD	0	0,00	784	1,27
US9285634021 - ACCIONES VMWARE INC	USD	338	0,54	304	0,49
US0162551016 - ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	591	0,95	406	0,66
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	0	0,00	343	0,55
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	605	0,97	637	1,03
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	0	0,00	546	0,88
US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS	USD	434	0,69	416	0,67
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	1.175	1,88	1.172	1,89
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP.	USD	854	1,37	861	1,39
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORPORATION	USD	389	0,62	390	0,63
FR0010208488 - ACCIONES GDF SUEZ	EUR	515	0,82	422	0,68

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP	USD	644	1,03	637	1,03
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	0	0,00	496	0,80
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	761	1,22	673	1,09
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	258	0,41	378	0,61
US46625H1005 - ACCIONES J.P.MORGAN	USD	633	1,01	516	0,83
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	648	1,04	485	0,78
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	1.657	2,65	901	1,46
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	786	1,26	758	1,22
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	1.874	3,00	1.529	2,47
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	1.177	1,88	542	0,87
TOTAL RV COTIZADA		34.306	54,89	32.911	53,10
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		34.306	54,89	32.911	53,10
LU1453543073 - PARTICIPACIONES VALUE TREE BEST EQUI	EUR	463	0,74	469	0,76
LU1997245250 - PARTICIPACIONES ALLIANZ CHINA A-SHAR	USD	0	0,00	502	0,81
US5007673065 - PARTICIPACIONES KRANESHARES CSI CHIN	USD	638	1,02	0	0,00
LU1378878604 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY ASIA	USD	0	0,00	762	1,23
US4642871846 - PARTICIPACIONES ISHARES CHINA LARGE	USD	597	0,96	0	0,00
TOTAL IIC		1.698	2,72	1.734	2,80
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		43.311	69,29	45.196	72,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		52.597	84,13	54.249	87,57

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 y 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 ha sido de 16 y 3 respectivamente. Puede consultar nuestra Política Remunerativa en la web: 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). A final del período la IIC no tenía operaciones de recompra en cartera.