

PRIVACLAR, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2862

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

Gestora: 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** Aa3 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.gesiuris.com.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

RB. De Catalunya, 00038, 9º
08007 - Barcelona
932157270

Correo Electrónico

atencionalcliente@gesiuris.com

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 05/09/2003

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: 4 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% de la exposición total. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. 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	0,39	0,30	0,69	0,68
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,19	-0,32	-0,08	-0,42

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	3.616.211,00	3.655.649,00
Nº de accionistas	183,00	181,00
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	6.923	1,9145	1,8897	2,0473
2021	7.365	2,1743	1,9998	2,1815
2020	6.703	2,0106	1,6986	2,0106
2019	6.617	1,9237	1,7991	1,9279

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	0,50	0,00	0,50	1,00	0,00	1,00	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

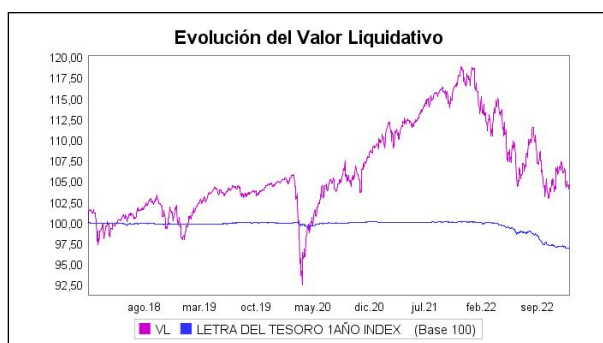
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-11,95	1,18	-2,06	-7,66	-3,78	8,14	4,52	6,48	3,73

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)	1,59	0,40	0,39	0,40	0,40	1,67	1,66	1,47	1,00

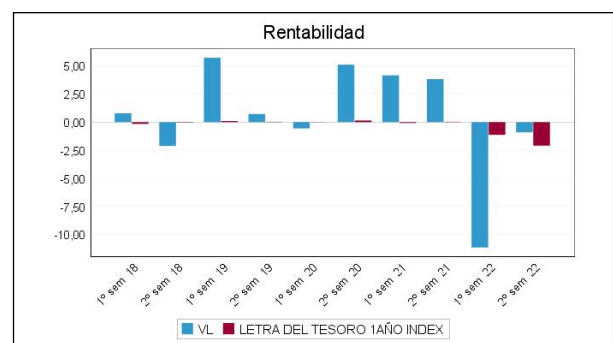
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	6.681	96,50	6.416	90,84
* Cartera interior	1.112	16,06	794	11,24
* Cartera exterior	5.540	80,02	5.612	79,46
* Intereses de la cartera de inversión	28	0,40	10	0,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	197	2,85	418	5,92
(+/-) RESTO	46	0,66	229	3,24
TOTAL PATRIMONIO	6.923	100,00 %	7.063	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	7.063	7.365	7.365	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-1,07	7,68	6,73	-113,54
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,89	-11,81	-12,86	-92,65
(+) Rendimientos de gestión	-0,26	-11,17	-11,59	-97,71
+ Intereses	0,46	0,21	0,67	114,95
+ Dividendos	0,18	0,24	0,42	-27,63
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,25	-1,52	-1,29	-116,13
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,10	-6,80	-6,80	-101,38
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,66	-0,30	-1,94	441,35
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,16	-3,36	-3,26	-104,49
± Otros resultados	0,25	0,36	0,62	-32,77
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,66	-0,64	-1,30	0,58
- Comisión de sociedad gestora	-0,50	-0,50	-1,00	-1,20
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,07	-1,20
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,05	-0,11	21,96
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,06	19,01
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,04	-0,07	-14,37
(+) Ingresos	0,03	0,00	0,03	7.201,19
+ 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	7.201,19
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.923	7.063	6.923	

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

3. Inversiones financieras

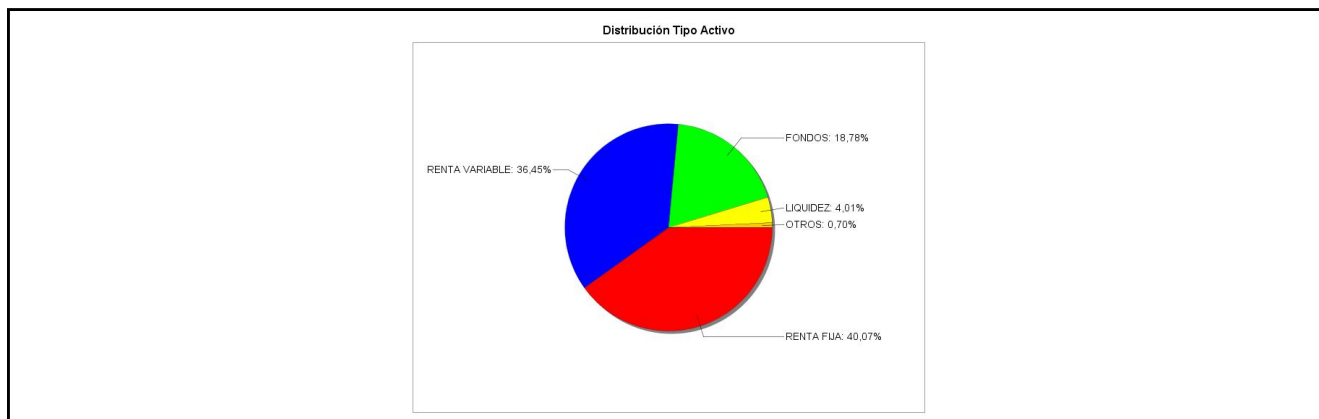
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	300	4,33	102	1,44
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	300	4,33	102	1,44
TOTAL RV COTIZADA	265	3,83	144	2,04
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	265	3,83	144	2,04
TOTAL IIC	548	7,92	548	7,76
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.112	16,08	794	11,24
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.474	35,74	2.280	32,28
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	2.474	35,74	2.280	32,28
TOTAL RV COTIZADA	2.259	32,61	2.190	30,99
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	2.259	32,61	2.190	30,99
TOTAL IIC	752	10,86	1.143	16,18
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.485	79,21	5.613	79,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.597	95,29	6.407	90,69

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	C/ Opc. PUT EUX EUROSTOXX 3200 (17/03/23) C	640	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
S&P 500 INDEX	C/ Opc. PUT CBOE SPX US 3650 (17/03/23) C	2.387	Cobertura
Total subyacente renta variable		3027	
TOTAL DERECHOS		3027	
SPX VOLATILITY INDEX	C/ Fut. FUT. CBOE VIX (18/01/23)	67	Inversión
Total subyacente renta variable		67	
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (13/03/23)	752	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		752	
TOTAL OBLIGACIONES		819	

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 e inscribir, a solicitud de GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A., BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA, y de BNP PARIBAS SA, SUCURSAL EN ESPAÑA, la modificación del Reglamento de Gestión de GESIURIS BALANCED EURO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 2758), al objeto de sustituir a BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA por BNP PARIBAS, SA, SUCURSAL EN ESPAÑA, como entidad Depositaria, como consecuencia de la fusión por absorción de BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES SCA por BNP PARIBAS SA. La CNMV ha resuelto: Inscribir la sustitución de BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA por BNP PARIBAS SA, SUCURSAL EN ESPAÑA, como entidad Depositaria, como consecuencia de la fusión por absorción de BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES SCA por BNP PARIBAS SA.

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

	SI	NO
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 cuatro participaciones equivalentes a 1887685, 1888865, 1264985,15 y 1133009,85 títulos, que representaban el 52,2, el 52,23 , el 34,98 y el 31,33 por ciento del patrimonio de la IIC. La IIC puede realizar operaciones con el depositario que no requieren de aprobación previa. La IIC soportó facturas por servicios jurídicos ordinarios de Osborne y Clarke. Inscribir la sustitución de BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA por BNP PARIBAS SA, SUCURSAL EN ESPAÑA, como entidad Depositaria, como consecuencia de la fusión por absorción de BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES SCA por BNP PARIBAS SA.

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.
Se ha acabado el 2022, un año donde la destrucción de riqueza global ha superado con creces la que se dio en el 2008, sobre todo en la Renta Fija. El mes de diciembre ha sido otra vez especialmente negativo, después de unos positivos datos de inflación en EE. UU. y en Europa la Reserva Federal se encargó de enfriar los ánimos. No es nada nuevo, la FED no quiere un mercado de acciones fuerte ya que eso le neutraliza parte de las subidas de tipos realizadas, ya lo hicieron en agosto y ahora lo han vuelto a hacer, cuando los índices intentan rebotar con fuerza salen ellos a enfriar los ánimos. En el BCE la facción "halcón" liderada por los alemanes, parece que está imponiendo sus tesis, detrás de la actitud de la FED y del BCE está el fuerte repunte en tipos de interés que hemos visto las últimas semanas de diciembre, especialmente fuerte el repunte en tipos Europeos. Este juego de bancos centrales continuará hasta que se deteriore el mercado laboral, especialmente en EE.UU., la FED opina que, aunque baje la inflación su trabajo no finalizará hasta que destruya dos millones de empleos. La discusión entre economistas está entre aquellos que dicen que la FED juega con datos muy retrasados y que el daño ya se está viendo y en el otro lado el Sr. Powell que quiere ver datos estadísticos contrastados, lo que la FED tiene pánico es a quedarse corto subiendo tipos, prefieren pasarse de frenada, el cambio de opinión de la FED o "pivote" será la señal definitiva de cambio en los mercados.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.
En Renta Fija hemos comenzado a tener algo más de duración, creemos que las curvas en EE.UU. están cerca de sus máximos y en Europa creemos que los tipos subirán menos de lo que se espera, debido a los problemas de algunos países periféricos, aunque el núcleo de la cartera continua siendo renta fija corporativa de duración media-corta que actualmente ofrece rentabilidades muy atractivas. En acciones seguimos sobreponderando EE.UU. pero nos centramos principalmente a tener un cierto equilibrio entre acciones de calidad y de dividendo, añadiendo un sesgo sectorial hacia infraestructuras, desarrollo energético y problemáticas de sostenibilidad en agua y alimentación. Es imposible saber cuándo se marca un mínimo, pero en periodo de turbulencia es donde existes más oportunidades y donde se trabaja para la rentabilidad de los siguientes años, vemos valoraciones muy atractivas en algunos valores que sin ninguna duda nos ofrecerán excelentes rentabilidades en el futuro. Adicionalmente, se han encontrado oportunidades tácticas en renta variable española.

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 -0,91% con una volatilidad del 7,99%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio de la SICAV se situaba en 6.923.316,73 euros, lo que supone un - 1,97% comparado con los 7.062.744,69 de euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 183 accionistas, 2 más de los que había a 30/06/2022.

La rentabilidad neta de gastos de PRIVACLAR, SICAV, S.A. durante el semestre ha sido del -0,91% con una volatilidad del 7,99%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,40% (directo 0,23% + indirecto 0,17%), siendo el del año del 1,59%.

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 similar gestionadas por la propia gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre hemos aumentado la exposición a Estados Unidos. Creemos que dado el impacto que va a tener esta guerra en la globalización y en la inflación, la economía que se va a ver menos perjudicada va a ser la economía americana.

La cartera creemos que se ha comportado muy bien en su conjunto y si miramos cada componente de forma individual, tenemos empresas sólidas, con capacidad de mantener su producción en esta situación tan complicada y con ventajas respecto sus competidores.

Ante la situación de la guerra y las sanciones, creemos que lo que está claro es que los estados se han dado cuenta de la fuerte dependencia energética que tienen con países donde la democracia es dudosa. Por tanto, creemos que en los próximos años tendremos precios de la energía más elevados a los que estábamos acostumbrados y esto va a favorecer a empresas energéticas y del sector energético. Además, este aumento de la inflación ha favorecido las subidas de tipos de interés, ayudando al sector bancario. No obstante, esto creemos que va a ser un movimiento más bien táctico ya que estaremos vigilando de cerca los indicadores que nos puedan hacer pensar que los tipos de interés pueden ahogar a la economía. Ante esta situación mantenemos nuestro posicionamiento de preferir acciones de EE.UU. como principal área donde invertir, a nivel sectorial vemos adecuado mantener posicionamientos en infraestructuras principalmente y es una buena oportunidad para compañías de elevada calidad y que históricamente han cotizado a valoraciones más elevadas, Hermes, Ferrari, Deere son algunos ejemplos.

Comparando las posiciones en contado de la cartera a inicio y a final del período, las posiciones que han salido de la cartera debido a llegar a su valor objetivo o al deterioro de sus perspectivas son: en el sector tecnológico son: Logitech International SA; en el sector del consumo cíclico: Disney; en el sector salud: Intuitive Surgical Inc; en el sector metales preciosos: Barrick Gold Corp; en el sector financiero: MSCI Inc; en el sector consumo discrecional: Unilever PLC.

Las posiciones que han entrado en la cartera durante el semestre por sus buenas perspectivas dada la situación actual son: en el sector bienes de lujo: Ferrari NV y Hermes International; en el sector del financiero es Intercontinental Exchange Inc; en el sector industrial es Deere & Co y Ecolab Inc.; en el mercado español: Applus, Grifols SA y Global Dominion. Aprovechando los repuntes generalizados de TIR invertimos en bonos Senior con duraciones de entre 3 y 5 años

Para ajustar la exposición de la divisa, mantenemos una cobertura parcial del Eurodólar y la operativa ha sido la adaptación o renovación de esta.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el semestre, seguimos manteniendo la estrategia de opciones implementada en el primer semestre de 2022. Seguimos ajustando a medida que los índices iban cambiando de nivel. El objetivo de esta cobertura es el de reducir nuestra exposición ante correcciones de mercado. La estrategia es un "collar". Consiste en una combinación de compra de puts, venta de puts a un nivel inferior y venta de calls a un nivel superior. Debido a los movimientos del mercado, hemos ido ajustando los niveles de strike de estas y mantenemos la pata de las calls vendidas cerrada por el momento. Esta cobertura ha sido implementada con opciones sobre el índice Eurostoxx50 y sobre el SP&500.

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. En este periodo incorporamos exposición al VIX mediante contratos de futuros. El objetivo de esta estrategia es reducir la volatilidad del vehículo. El promedio del importe comprometido en derivados (en inversión directa e indirecta) en el período ha sido del 24,49%.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de -118243,19 €.

d) Otra información sobre inversiones.

La IIC posee más del 10% en otras IIC'S: BRIGHTGATE y GARIM SICAV WORLD EQUITY (más del 10% entre las 2 en conjunto)

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 36,02% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 7,99%.

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 período 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.

La IIC no ha soportado gastos en concepto de análisis financiero en el ejercicio 2022. Para el ejercicio 2023 la estimación de gastos en concepto de análisis financiero es de 419,255199199724 euros por el servicio ofrecido por .

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Para el 2023 la Renta Fija volverá a ser protagonista después de muchos años de tipos negativos, volvemos a tener bonos con rentabilidades atractivas. En renta variable las valoraciones de los mercados siguen siendo exigentes y hemos de buscar aquellos nichos de mercado donde pueda haber crecimiento: infraestructuras, transición energética, China, India, mercados emergentes y finalmente pequeñas compañías son los nichos donde vemos mayores oportunidades, con permiso de la geopolítica.

Creemos que vamos a tener una primera mitad de año complicada por las aún exigentes valoraciones y unos beneficios empresariales en Europa y EE.UU. que todavía no han reflejado del todo la actual situación, pero vemos con optimismo una segunda mitad de año donde los bancos centrales dejen atrás su ciclo de subidas de tipos y donde los beneficios empresariales hagan suelo y nazca un nuevo ciclo. Eso sí, con permiso de que lo inesperado, este año, no suceda, vivimos una época extraordinaria y nos estamos acostumbrando a que suceda lo impensable.

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0344251006 - RENTA FIJA BERCAJA BANCO SAU 3,75 2025-06-15	EUR	98	1,41	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		98	1,41	0	0,00
ES0211845260 - RENTA FIJA ABERTIS 3,75 2023-06-20	EUR	202	2,92	102	1,44
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		202	2,92	102	1,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		300	4,33	102	1,44
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		300	4,33	102	1,44
ES0183304080 - ACCIONES SQUIRREL MEDIA SA	EUR	74	1,07	100	1,42
ES0105563003 - ACCIONES CORP ACCIONA ENERGIA	EUR	16	0,24	28	0,39
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION	EUR	49	0,71	0	0,00
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	53	0,76	0	0,00
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICES	EUR	53	0,77	0	0,00
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	19	0,28	16	0,23
TOTAL RV COTIZADA		265	3,83	144	2,04
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		265	3,83	144	2,04
ES0108191000 - PARTICIPACIONES RENTA 4 GESTORA	EUR	272	3,92	269	3,81
ES0175917030 - PARTICIPACIONES MAGNUS	EUR	277	4,00	279	3,95
TOTAL IIC		548	7,92	548	7,76
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.112	16,08	794	11,24
IT0005454050 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ITALIA 1,63 2024-01-30	EUR	96	1,38	98	1,39
DE0001104883 - RENTA FIJA D.ESTADO ALEMANIA 0,20 2024-06-14	EUR	384	5,55	297	4,21
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		480	6,93	395	5,60
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2537060746 - RENTA FIJA ARCELOR MITTAL 4,88 2026-09-26	EUR	100	1,44	0	0,00
XS2535283548 - RENTA FIJA BANCO DE CREDITO SOC 8,00 2026-09-22	EUR	100	1,45	0	0,00
XS2125914593 - RENTA FIJA ABBVIE INC 1,25 2024-06-01	EUR	96	1,39	0	0,00
FR0013396512 - RENTA FIJA ORANGE SA (FTE) 1,13 2024-07-15	EUR	96	1,39	99	1,40
XS2180509999 - RENTA FIJA FERRARI NV 1,50 2025-05-27	EUR	188	2,72	193	2,73
XS2388162385 - RENTA FIJA ALMIRALL LABORATORIO 2,13 2026-09-30	EUR	91	1,32	89	1,26
XS1224710399 - RENTA FIJA GAS NAT. FENOSA FIN 3,38 2049-04-24	EUR	194	2,81	186	2,63
XS1811792792 - RENTA FIJA SAMSONITE FINCO SARL 3,50 2026-05-15	EUR	188	2,71	171	2,41
XS1814065345 - RENTA FIJA GESTAMP AUTOMOCION S 3,25 2026-04-30	EUR	191	2,75	177	2,51
XS1936805776 - RENTA FIJA CAIXABANK SA 2,38 2024-02-01	EUR	197	2,85	0	0,00
XS1172951508 - RENTA FIJA PEMEX 2,75 2027-04-21	EUR	78	1,13	0	0,00
XS1799039976 - RENTA FIJA SANTANDER UK GROUP 2,98 2024-03-27	EUR	100	1,45	201	2,84
XS1729872736 - RENTA FIJA FORD MOTOR CREDIT CO 2,68 2024-12-01	EUR	191	2,75	93	1,31
XS1616341829 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 0,45 2024-05-22	EUR	0	0,00	201	2,84
XS1626933102 - RENTA FIJA BNP PARIBAS SA 0,42 2024-06-07	EUR	0	0,00	100	1,42
XS1598757760 - RENTA FIJA GRIFOLS 3,20 2025-05-01	EUR	183	2,65	181	2,56
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.994	28,81	1.689	23,91
XS1824425349 - RENTA FIJA PEMEX 2,50 2022-11-24	EUR	0	0,00	196	2,77
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	196	2,77
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.474	35,74	2.280	32,28
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		2.474	35,74	2.280	32,28
BMG162501057 - ACCIONES BROOKFIELD REINSURAN	USD	0	0,00	0	0,00
CA1130041058 - ACCIONES BROOKFIELD ASSET MAN	USD	10	0,14	0	0,00
CA11271J1075 - ACCIONES BROOKFIELD CORP	USD	43	0,62	0	0,00
US46982L1089 - ACCIONES JACOBS ENGINEERING G	USD	66	0,95	0	0,00
US29082K1051 - ACCIONES EMBECTA CORP	USD	1	0,01	1	0,01
NL0015000M91 - ACCIONES WALLBOX NV	USD	0	0,00	11	0,15
BMG161691073 - ACCIONES BROOKFIELD ASSET MAN	USD	0	0,00	0	0,00
US68622V1061 - ACCIONES ORGANON & CO.	USD	2	0,03	2	0,03
DK0061539921 - ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	23	0,33	17	0,24
CA29250N1050 - ACCIONES ENBRIDGE INC	CAD	25	0,37	36	0,52
US4698141078 - ACCIONES JACOBS ENGINEERING G	USD	0	0,00	71	1,01
CA89072T1021 - ACCIONES TOPICUS.COM INC	CAD	3	0,05	4	0,05
CA1125851040 - ACCIONES BROOKFIELD ASSET MAN	USD	0	0,00	52	0,74
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER	EUR	0	0,00	34	0,48
US92556V1061 - ACCIONES VIATRIS INC	USD	1	0,02	1	0,02
DE000ENER6Y0 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	4	0,06	3	0,04
US55354G1004 - ACCIONES MSCI INC	USD	0	0,00	17	0,23
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	40	0,57	39	0,55
US8288061091 - ACCIONES SIMON PROPERTY GROUP	USD	35	0,51	29	0,41
US03027X1000 - ACCIONES AMERICAN TOWER CORP	USD	27	0,39	41	0,58
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	30	0,44	31	0,43

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX LABORATORIES I	USD	31	0,45	20	0,28
CH0418792922 - ACCIONES SIKA AG-BR	CHF	46	0,67	37	0,52
CH0025751329 - ACCIONES LOGITECH INTERNATION	CHF	0	0,00	16	0,23
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM CORP	USD	51	0,74	45	0,64
US05722G1004 - ACCIONES BAKER HUGHES GE CO	USD	19	0,28	19	0,27
US3032501047 - ACCIONES FAIR ISAAC CORPORATI	USD	45	0,65	38	0,54
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS I	USD	29	0,42	35	0,49
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER	USD	28	0,40	29	0,41
US5500211090 - ACCIONES LULULEMON ATHLETICA	USD	27	0,38	23	0,33
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	52	0,75	44	0,62
NL0011585146 - ACCIONES FERRARRI NV	EUR	25	0,36	0	0,00
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	10	0,14	13	0,18
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	61	0,88	67	0,94
US48251W1045 - ACCIONES JKKR & CO LP	USD	27	0,39	22	0,31
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	49	0,71	49	0,70
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC CLASS A	USD	49	0,71	47	0,67
CA21037X1006 - ACCIONES CONSTELLATION SOFTWA	CAD	47	0,67	45	0,64
US2788651006 - ACCIONES ECOLAB INC	USD	40	0,58	0	0,00
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	60	0,87	51	0,73
US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTERS INC	USD	66	0,96	71	1,01
US6701002056 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	USD	40	0,58	52	0,74
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	26	0,38	24	0,34
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL	USD	0	0,00	17	0,24
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	30	0,44	0	0,00
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	39	0,56	38	0,53
US45866F1049 - ACCIONES INTERCONTINENTALEXCH	USD	38	0,55	0	0,00
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	52	0,75	55	0,78
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	50	0,73	57	0,80
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	53	0,76	59	0,84
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	35	0,51	31	0,44
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC-C	USD	47	0,67	52	0,73
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE	USD	28	0,41	36	0,51
US2441991054 - ACCIONES DEERE & CO	USD	40	0,58	0	0,00
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	42	0,61	39	0,55
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY	USD	87	1,26	74	1,05
US1491231015 - ACCIONES CATERPILLAR INC	USD	27	0,38	20	0,29
US8636671013 - ACCIONES STRYKER CORP	USD	35	0,51	29	0,42
US2270461096 - ACCIONES CROCS INC	USD	0	0,00	11	0,16
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	39	0,56	40	0,56
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	41	0,59	35	0,49
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP.	USD	0	0,00	29	0,40
US67066G1040 - ACCIONES INVIDIA CORPORATION	USD	27	0,39	20	0,29
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	76	1,10	78	1,11
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP	USD	45	0,64	52	0,74
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	39	0,56	37	0,53
US2546871060 - ACCIONES THE WALT DISNEY CO	USD	0	0,00	26	0,36
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S CORP	USD	32	0,46	55	0,78
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	55	0,80	38	0,54
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	62	0,89	32	0,46
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA	USD	19	0,28	19	0,26
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	30	0,43	26	0,37
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	50	0,73	48	0,68
TOTAL RV COTIZADA		2.259	32,61	2.190	30,99
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		2.259	32,61	2.190	30,99
FR0013373206 - PARTICIPACIONES CREDIT MUTUEL SHORT	EUR	0	0,00	199	2,82
IE00BJ7B9456 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL LOW DUR	EUR	0	0,00	198	2,81
LU0942882589 - PARTICIPACIONES ANDBANK BRIGHTGATE	EUR	446	6,44	438	6,20
LU0673562095 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE FUND	EUR	306	4,42	308	4,35
TOTAL IIC		752	10,86	1.143	16,18
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.485	79,21	5.613	79,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.597	95,29	6.407	90,69

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

Gesuris 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

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.