

GESIURIS FIXED INCOME, FI

Nº Registro CNMV: 3599

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

Gestora: 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** DELOITTE SL

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.gesuris.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

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

Correo Electrónico

atencionalcliente@gesuris.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 FONDO

Fecha de registro: 08/11/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá en valores de Renta Fija de emisores públicos y privados, negociados principalmente en mercados de la zona euro aunque, de forma minoritaria podrá invertir en valores de RF negociados en otros mercados de la OCDE, fundamentalmente EEUU, Canadá, Japón y Reino Unido. En todos los casos sin límites en términos de calificación crediticia. Dentro de la renta fija se incluyen los depósitos a la vista que puedan hacerse líquidos, o con vencimiento inferior a un año, en entidades de crédito que tengan su sede en un Estado de la UE o en un Estado de la OCDE sujeto a supervisión prudencial. El porcentaje de inversión en divisas distintas del Euro, podrá alcanzar hasta el 10%. La posibilidad de invertir en activos con un nivel bajo de calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo. El fondo no invertirá en mercados emergentes. El fondo no invertirá en mercados de reducida dimensión y limitado volumen de contratación; es decir que se invertirá en valores de renta fija privada que dispongan de precios de mercado representativos, entendiendo por tales aquellos que reflejen transacciones reales producidas entre terceros independientes. La duración media de la cartera de renta fija será como máximo de un año. El fondo podrá invertir hasta un 10% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas, no armonizadas, y pertenecientes o no al grupo de la gestora. 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.

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 Fondo 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	0,00	0,51	0,00	1,07
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,63	-0,56	-0,63	-0,54

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 Participaciones	272.087,81	550.820,79
Nº de Partícipes	105	103
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.372	12,3919
2021	6.942	12,6036
2020	7.843	12,6903
2019	27.603	12,7726

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	0,20	0,00	0,20	0,20	0,00	0,20	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,68	-1,29	-0,39	-0,26	-0,15	-0,68			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,26	13-06-2022	-0,26	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,06	29-06-2022	0,06	29-06-2022		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,58	0,80	0,15	0,11	0,07	0,16			
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,01	16,21	16,19			
Letra Tesoro 1 año	0,68	0,85	0,44	0,33	0,21	0,23			
Benchmark Gesiuris Fixed Income	2,30	2,55	1,94	0,77	0,32	0,55			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,67	0,67	0,69	0,68	0,67	0,68			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

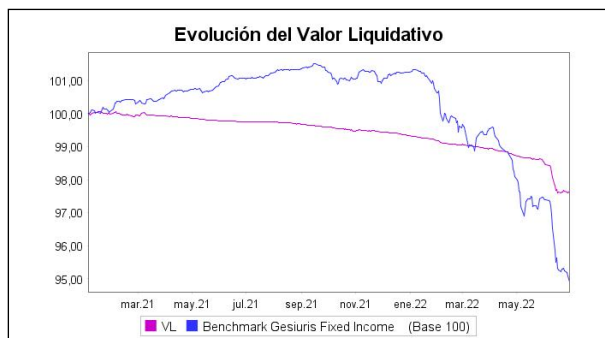
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,29	0,15	0,14	0,14	0,14	0,58	0,54	0,50	0,49

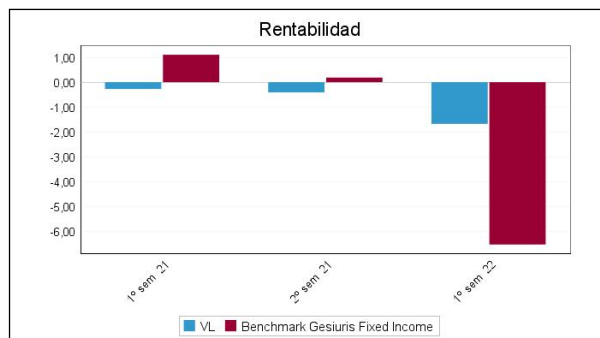
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	9.478	1.192	-1,73
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	6.648	168	-3,71
Renta Fija Mixta Internacional	4.473	125	-0,99
Renta Variable Mixta Euro	6.783	101	-1,96
Renta Variable Mixta Internacional	2.717	114	-12,71
Renta Variable Euro	32.070	1.917	-5,62
Renta Variable Internacional	137.263	3.280	-12,61
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	66.026	1.889	-6,64
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	6.404	104	-1,68
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	271.862	8.890	-9,03

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.623	77,79	5.956	85,80
* Cartera interior	699	20,73	5.100	73,47
* Cartera exterior	1.915	56,79	856	12,33
* Intereses de la cartera de inversión	9	0,27	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	549	16,28	992	14,29
(+/-) RESTO	199	5,90	-6	-0,09
TOTAL PATRIMONIO	3.372	100,00 %	6.942	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)	6.942	6.414	6.942	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-54,43	8,42	-54,43	-726,87
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,32	-0,42	-1,32	207,86
(+) Rendimientos de gestión	-1,03	-0,12	-1,03	700,52
+ Intereses	-0,21	-0,03	-0,21	495,99
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,32	-0,07	-0,32	315,65
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,19	0,00	-0,19	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,04	0,00	-0,04	1.024,46
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,29	-0,02	-0,29	1.261,78
± Otros resultados	0,02	0,01	0,02	105,35
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,29	-0,29	-3,83
- Comisión de gestión	-0,20	-0,20	-0,20	-4,23
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-3,67
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,04	-1,62
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-7,51
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	10,21
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	886,23
+ 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	886,23
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.372	6.942	3.372	

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

3. Inversiones financieras

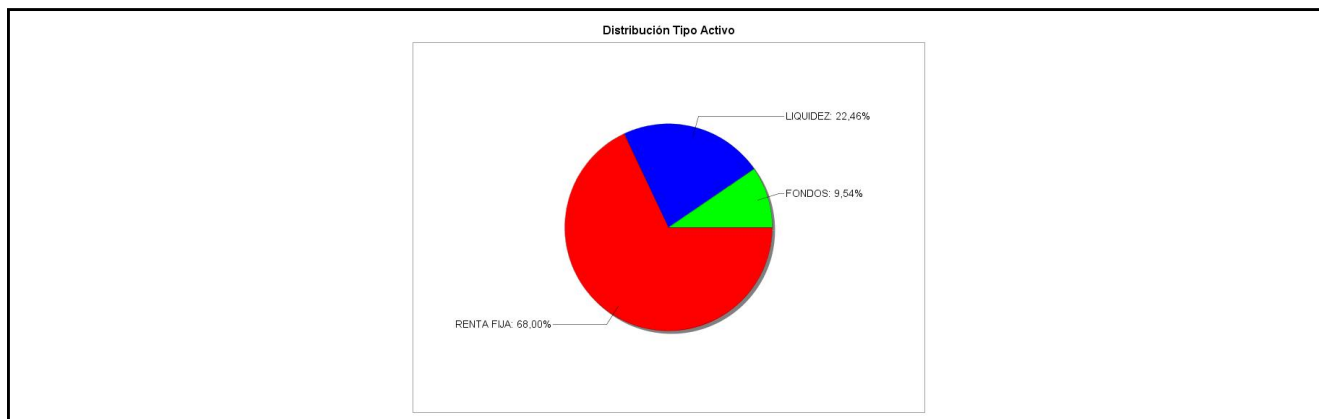
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	699	20,74	500	7,20
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	4.600	66,24
TOTAL RENTA FIJA	699	20,74	5.100	73,44
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	699	20,74	5.100	73,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.394	41,33	200	2,88
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	200	5,93	100	1,44
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	1.593	47,26	300	4,32
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	322	9,54	556	8,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.915	56,80	856	12,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.614	77,54	5.956	85,76

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo	X	

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 30/05/22 el fondo atendió un reembolso superior al 20% del patrimonio.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 una entidad del grupo de la gestora o 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 30/06/2022 existía una participación equivalente a 69822,13 títulos, que representaba el 25,66 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 451050000,02€. Este importe representa el 54,6 por ciento sobre el patrimonio medio diario. Durante el periodo la Sociedad Gestora compró participaciones de la IIC por importe de 600.000 euros.

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.
Este primer semestre del 2022 será recordado por la invasión de Rusia a Ucrania, el aumento de la inflación a nivel mundial y el riesgo de recesión, y la retirada de estímulos por parte de los Bancos Centrales.
La invasión de Rusia a Ucrania dio lugar a una guerra algo inesperada para la comunidad financiera, a pesar de las advertencias de las autoridades americanas, y lamentablemente se está alargando más de lo previsto y sin fecha final clara. En un principio, la forma de reaccionar ante los movimientos militares de Rusia por parte de la comunidad

internacional fue aplicar sanciones económicas contundentes. Por otro lado, empresas internacionales y estados cesaron su actividad en Rusia, lo que afectó gravemente a Europa, por su alta dependencia energética, ya que en torno al 40% del gas que se consumía en Europa provenía de Rusia.

En segundo lugar, la inflación que se debe a la subida de los costes, ya sea por interrupciones en las cadenas de suministros, ya sea por la carestía de las materias primas (especialmente las energéticas). Pero en algunas economías la inflación se agrava por la fortaleza económica. En Estados Unidos la recuperación económica creó una inflación de demanda, junto con un mercado laboral sólido que ha provocado una subida de los salarios.

En tercer lugar, los Bancos Centrales han anunciado de forma clara y contundente que los tipos de interés van a seguir subiendo, los estímulos van a retirarse, e incluso en Estados Unidos ya se está deshaciendo el camino de los estímulos con retiradas de liquidez del sistema financiero. Todo ello amenaza, para algunos, las previsiones de crecimiento. La Reserva Federal, desde principio de año, ha subido 150 puntos básicos el tipo de interés de referencia y ha anunciado nuevas subidas para final de año, mientras que el Banco Central Europeo se ha desmarcado, y no ha modificado los tipos de interés de referencia, pero ya anticipa cambios en sus actuaciones monetarias a partir de último trimestre del 2022. En consecuencia, el euro se ha debilitado más de un 10% contra dólar.

Durante el primer semestre, los mercados bursátiles corrigieron más de lo previsto, especialmente en el mes de junio, dando lugar a un cierre semestral muy negativo (20% en Europa y entre el 20-30% en Estados Unidos). Los activos sobrevalorados se han derrumbado (las cripto monedas es un ejemplo), y numerosas acciones y bonos están en precios muy atractivos para aquellos inversores con mentalidad ahorradora. Durante el primer trimestre las materias primas se dispararon, especialmente las energéticas y agrícolas, pero en el segundo trimestre los precios de muchas de ellas se han desplomado. El petróleo llegó a un máximo de 120 USD y actualmente está por debajo de 100 USD.

Los bonos a medio y largo plazo han bajado, y en consecuencia, las rentabilidades de los bonos han aumentado, recogiendo el aumento de riesgo por la incertidumbre coyuntural con el aumento del spread del crédito.

Según el índice "Fear and Greed" (miedo y codicia) publicado por CNBC, en la últimas semanas hemos visto lecturas por debajo de 20%, es decir de extremo miedo. Que haya miedo implica que gran parte de los inversores se han anticipado, vendiendo acciones y aumentando su liquidez. Y este hecho en sí ya constituye un elemento estabilizador en el mercado: si muchos, por miedo, ya han vendido y han aumentado la liquidez, se pierde parte del potencial de las supuestas caídas del mercado.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Seguimos manteniendo una cartera de duración baja, inferior a 1 año, en emisores solventes de alta seguridad y robustez financiera. De momento, el precio de dicha seguridad son unas rentabilidades intrínsecas cercanas a 0%, pero no vemos valor en virar hacia emisores de menor calidad (debido al aumento del spread del crédito). Hasta el momento, las actuaciones de los bancos centrales han reducido sobre manera las primas de riesgo, lo que provocaría que el incremento de riesgo asumido tenga una recompensa menor en términos de rentabilidad. La mayoría de nuestros activos vencen en 2022, y se esperan buenas oportunidades que ofrezcan mejores rentabilidades.

En este semestre el precio de los bonos ha continuado cayendo, por lo que la rentabilidad esperada de los mismos ha aumentado. Actualmente el escenario de rentabilidades esperadas de la deuda corporativa es mucho más atractivo que hace 6 meses. Continuamos incorporando deuda de emisores solventes con duraciones próximas 12 meses.

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 40% Barclays Liquidity Screened Euro HY Index EUR + 60% en Letras del Tesoro 1YR. En el período éste ha obtenido una rentabilidad del -6,54% con una volatilidad del 2,28%, frente a un rendimiento de la IIC del -1,68% con una volatilidad del 0,58%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio del Fondo de Inversión se situaba en 3.371.682,84 euros, lo que supone un -51,43% comparado con los 6.942.305,38 de euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 105 participes, 2 más de los que había a 31/12/2021.

La rentabilidad neta de gastos de GESIURIS FIXED INCOME, FI durante el semestre ha sido del -1,68% con una volatilidad del 0,58%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,15% (directo 0,15% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 0,29%.

No tiene comisión sobre resultados.

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

No se puede establecer una comparación del fondo con ningún otro de la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se ha comenzado a tomar pequeñas posiciones aprovechando las caídas de los bonos. Durante los últimos meses, se han mantenido en cash los vencimientos experimentados por los bonos que componen la cartera. Esto ha permitido acumular un colchón de liquidez que sitúa al fondo en una buena posición para realizar compras conforme aparecen oportunidades. Se han tomado posiciones en AT&T a un plazo inferior a dos años con una rentabilidad próxima al 0,20%, cuando hace unos meses esta era notablemente negativa. Otros nombres que hemos incorporado a la cartera por aumento de posiciones en renta fija y como sustitución a los activos que han ido venciendo, es deuda de Ferrari o Medtronic, además de pagarés de compañía como CIE AUTOMOTIVE o ELEC NOR.

Mediante las compras implementadas, el colchón de liquidez que manteníamos a inicio del año se ha ido reduciendo. Estamos cómodos con esta situación ya que, a medida que se han encontrado oportunidades interesantes, se ha ido invirtiendo.

Las presiones inflacionarias y una potencial reducción en el ritmo de compras de activos por parte de los bancos centrales podrían originar recortes en los precios de los bonos. No obstante, dado que la duración de la cartera es inferior al año y que hay activos que nos irán venciendo durante los que resta de 2022, contaremos con un margen de maniobra lo suficientemente flexible para invertir si aparecen oportunidades interesantes.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No se implementa ninguna operativa con derivados. El promedio del importe comprometido en derivados (en inversión directa e indirecta) en el período ha sido del 9,14%.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de -2476,5 €.

d) Otra información sobre inversiones.

La vida media de la cartera es de 0,77. La TIR media bruta de la cartera es de 0,94%.

Incumplimientos pendientes de regularizar a final de periodo: Superado límite emisor conjunto del 40% en los valores con posición superior al 5%.

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 0,00% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 0,58%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política seguida por Gesiuris Asset Management, SGIIC, S.A. (la Sociedad) en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran las IIC gestionadas por la Sociedad es: "Ejercer el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de los valores integrados en las IIC, siempre que el emisor sea una sociedad española y que la participación de las IIC gestionadas por la SGIIC en la sociedad tuviera una antigüedad superior a 12 meses y siempre que dicha participación represente, al menos, el uno por ciento del capital de la sociedad participada."

Durante el periodo, la IIC no ha asistido a ninguna Junta General de accionistas.

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.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La preocupación por la inflación (los precios de la energía), el crecimiento económico, la guerra de Rusia y Ucrania, han reemplazado a la pandemia.

La convivencia de la inflación con tipos bajos (especialmente en Europa) es sencillamente absurda. La inflación ya arroja datos interanuales de alrededor del 10%, lo cual va provocando una expansión de incrementos de precios de bienes y servicios, y lógicamente también de salarios y alquileres.

Es cierto que el endurecimiento de las políticas de los bancos centrales ha estresado las valoraciones en gran parte de los activos (inmobiliarios incluidos), pero también lo es que las caídas mencionadas ya recogen gran parte de este nuevo entorno de contracción monetaria.

Por tanto, a pesar de la volatilidad que se observa y que continuará, claramente estamos en precios que son muy atractivos para los inversores con mentalidad a largo plazo. La inflación tiene componentes puntuales que se relajarán, y los tipos podrían no subir tanto como algunos habían anunciado.

Vamos a estar atentos a las publicaciones de resultados empresariales y a los comentarios sobre las perspectivas de negocio de los responsables de las empresas cotizadas. Durante el año 2022, la gran mayoría de los bonos que componen la cartera vencerá. Esto, unido al colchón de liquidez con el que cuenta el fondo, nos permitirá reinvertir a unas rentabilidades mucho más interesantes si la caída de los bonos continúa materializándose.

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
ES05297431H4 - PAGARE ELECNR SA 0,38 2022-11-18	EUR	100	2,96	0	0,00
ES0505075038 - PAGARE EUSKALTEL SA 0,31 2022-07-15	EUR	300	8,89	0	0,00
ES0505390213 - PAGARE COBRA INSTALACIONES 0,20 2022-10-06	EUR	100	2,96	100	1,44
ES0583746344 - PAGARE VIDRALA -0,02 2022-10-11	EUR	200	5,93	200	2,88
ES0568561569 - PAGARE DS SMITH PLC -0,06 2022-01-21	EUR	0	0,00	200	2,88
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		699	20,74	500	7,20
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02202114 - REPO CACEIS -0,67 2022-01-03	EUR	0	0,00	767	11,04
ES0L02201140 - REPO CACEIS -0,67 2022-01-03	EUR	0	0,00	767	11,04
ES0000012F92 - REPO CACEIS -0,67 2022-01-03	EUR	0	0,00	767	11,04
ES0000012F84 - REPO CACEIS -0,67 2022-01-03	EUR	0	0,00	767	11,04
ES00000127Z9 - REPO CACEIS -0,67 2022-01-03	EUR	0	0,00	767	11,04
ES00000126B2 - REPO CACEIS -0,67 2022-01-03	EUR	0	0,00	767	11,04
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	4.600	66,24
TOTAL RENTA FIJA		699	20,74	5.100	73,44
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		699	20,74	5.100	73,44
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
XS1882544627 - RENTA FIJA ING GROEP NV 1,00 2023-09-20	EUR	298	8,85	0	0,00
XS1014610254 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN FIN SERV 2,63 2024-01-15	EUR	303	9,00	0	0,00
XS1196373507 - RENTA FIJA AT&T INC 1,30 2023-09-05	EUR	300	8,91	0	0,00
XS1626933102 - RENTA FIJA BNP PARIBAS SA 0,42 2024-06-07	EUR	101	2,98	0	0,00
XS1598757760 - RENTA FIJA GRIFOLS 3,20 2025-05-01	EUR	91	2,69	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.093	32,43	0	0,00
XS1380394806 - RENTA FIJA FERRARI NV 1,50 2023-03-16	EUR	100	2,97	0	0,00
XS2020670696 - RENTA FIJA MEDTRONIC GBLHOLDING 0,23 2022-12-02	EUR	100	2,96	0	0,00
XS1135334800 - RENTA FIJA APPLE INC 1,00 2022-11-10	EUR	100	2,97	0	0,00
XS1594368539 - RENTA FIJA BBVA 0,05 2022-04-12	EUR	0	0,00	200	2,88
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		300	8,90	200	2,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.394	41,33	200	2,88
XS2482621922 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 0,21 2022-09-23	EUR	100	2,96	0	0,00
XS2432576895 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA -0,06 2022-07-11	EUR	100	2,97	0	0,00
XS2397356903 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA -0,01 2022-11-04	EUR	0	0,00	100	1,44

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		200	5,93	100	1,44
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		1.593	47,26	300	4,32
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
LU0346393704 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS - EUR	EUR	322	9,54	556	8,00
TOTAL IIC		322	9,54	556	8,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.915	56,80	856	12,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.614	77,54	5.956	85,76

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

No aplica en este informe

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

A final del período la IIC no tenía operaciones de recompra en cartera.