

## GESIURIS I2 DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FI

Nº Registro CNMV: 5063

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

**Gestora:** 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** KPMG AUDITORES, 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.gesius.com](http://www.gesius.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@gesius.com](mailto:atencionalcliente@gesius.com)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 09/09/2016

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

#### Descripción general

Política de inversión: Fondo de Inversión Socialmente Responsable. Esta IIC aplica criterios ISR (Inversión Socialmente Responsable) en su estrategia de Inversión de Impacto, dado que, además de la rentabilidad financiera, se exige a los activos una rentabilidad social intencionada y medible en el marco de los Objetivos de Desarrollo Sostenible establecidos por la ONU. La selección de emisores la realizará el Comité de Inversiones, integrando el desempeño de cada compañía en aspectos ESG, en el análisis financiero. La exposición máxima a Renta Variable será del 30% s/patrimonio, esta no tendrá límites de capitalización, divisas, sectores o países. El resto de la exposición será a Renta Fija y no tendrá límites en cuanto a países o por tipo de emisor. Como máximo podrá tener un 15% del patrimonio en emisiones de RF con calificación crediticia inferior a Investment Grade. Dentro de la RF se incluye la posibilidad de invertir en depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año así como en instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. La duración media de la cartera será menor a ocho años. La posibilidad de invertir en activos con una baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Podrá invertir en mercados emergentes sin ningún límite. No existe límite predefinido a la exposición en divisas distintas del euro. El fondo podrá invertir hasta un 10% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o 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. 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.- Las acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de las entidades de capital-riesgo reguladas, gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad Gestora.

#### **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	0,79	0,25	0,79	1,45
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,55	-0,50	-0,55	-0,44

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	483.087,33	435.610,07
Nº de Partícipes	130	122
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	4.521	9,3588
2021	4.118	9,4524
2020	3.875	9,3180
2019	3.315	9,2747

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	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,99	-1,71	0,73	-1,64	1,26				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,75	13-05-2022	-0,95	29-03-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,84	09-05-2022	1,12	31-03-2022		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,58	4,94	6,17	5,55	5,04				
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,01	16,21				
Letra Tesoro 1 año	0,68	0,85	0,44	0,33	0,21				
BENCHMARK GESIURIS I2	5,56	6,41	4,62	2,93	2,58				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,85	1,85	1,80	1,67	1,50				

(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)	0,35	0,17	0,17	0,18	0,18	0,76	0,75	0,77	1,68

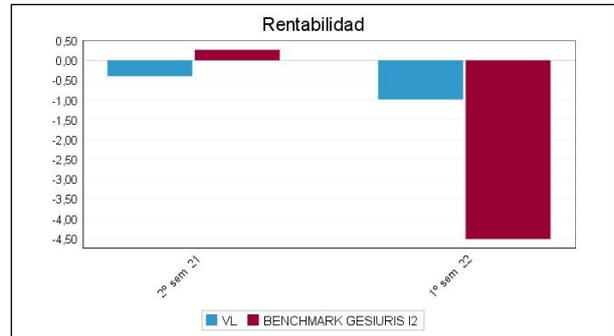
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
<b>Total fondos</b>	<b>271.862</b>	<b>8.890</b>	<b>-9,03</b>

\*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	3.841	84,96	3.352	81,40
* Cartera interior	989	21,88	500	12,14
* Cartera exterior	2.881	63,72	2.871	69,72
* Intereses de la cartera de inversión	-29	-0,64	-19	-0,46
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	659	14,58	642	15,59
(+/-) RESTO	21	0,46	124	3,01
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>4.521</b>	<b>100,00 %</b>	<b>4.118</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.118	4.381	4.118	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	10,27	-5,91	10,27	-283,45
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,24	-0,31	-1,24	326,07
(+) Rendimientos de gestión	-0,88	0,05	-0,88	-1.822,90
+ Intereses	0,09	0,15	0,09	-37,95
+ Dividendos	0,07	0,07	0,07	5,79
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,65	1,77	2,65	58,27
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,12	-0,13	0,12	-194,48
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-4,19	-2,39	-4,19	85,11
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,25	0,31	0,25	-16,00
± Otros resultados	0,14	0,28	0,14	-48,51
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,37	-0,36	4,12
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,25	3,77
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	3,77
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,06	-0,06	8,80
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-7,47
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	1,95
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-73,90
+ 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	-73,90
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>4.521</b>	<b>4.118</b>	<b>4.521</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

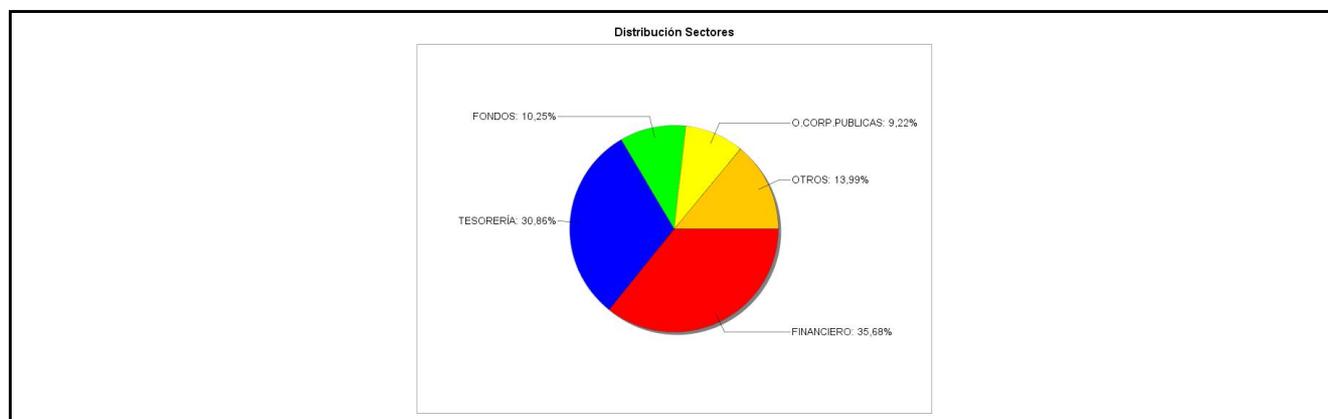
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	800	17,69	500	12,14
TOTAL RENTA FIJA	800	17,69	500	12,14
TOTAL RV COTIZADA	189	4,18	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	189	4,18	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	989	21,87	500	12,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.139	47,31	2.435	59,12
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	2.139	47,31	2.435	59,12
TOTAL RV COTIZADA	279	6,17	31	0,74
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	279	6,17	31	0,74
TOTAL IIC	463	10,25	406	9,86
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.881	63,73	2.871	69,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.870	85,60	3.371	81,86

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (19/09/22)	2.812	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2812	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>2812</b>	

#### 4. Hechos relevantes

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

No aplicable.

#### 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 143673,95 títulos, que representaba el 29,74 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 91250000€. Este importe representa el 15,81 por ciento sobre el patrimonio medio diario.

#### 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.  
Desde los inicios de año, las preocupaciones en torno a la inflación y los mensajes más agresivos de los Bancos

Centrales, pasaron a condicionar las actuaciones de los inversores a lo que se sumó el aumento de la tensión geopolítica (conflicto entre Rusia y Ucrania, con la OTAN intensificando su vigilancia), así como cierto deterioro que empezaron a mostrar algunas cifras económicas de relevancia. En este sentido, durante el mes de enero tanto el Banco Mundial como el FMI revisaron a la baja las previsiones económicas para el presente año, quedando en el +4,1% y en el 4,4% respectivamente. Ambos Organismos señalaron un crecimiento más débil tanto en EEUU como en China, unido a la persistente inflación con los problemas de suministros mundiales, como las razones principales para este descenso de expectativas. Las cifras de inflación siguieron con la escalada iniciada el pasado año y rompiendo series históricas de consideración. El Libro Beige de la FED regresó a los términos de “ritmo de expansión modesto” para referirse a la reciente evolución de la economía de EEUU, abandonado el término “robusto” en que se había pronunciado en las últimas ocasiones. En su reunión mensual, la FED mantuvo los tipos de interés sin cambios, anticipó que finalizaría el tapering a principios de marzo y abrió las puertas a una subida de tipos dada la fortaleza del mercado laboral (que ya había alcanzado su objetivo, con la tasa de paro del 3,9%) y el elevado nivel de inflación. Si bien el año empezó con la asignación, por parte del mercado de un 70% de probabilidades de aumento de tipos en el mes de marzo, al finalizar enero las probabilidades ya eran del 100% y la cuestión a discutir era de si éste aumento sería de 0,25 pb o del 0,50 pb. Como es habitual, más titubeante estuvo el BCE; si bien el vicepresidente L. de Guindos dudó ya del “carácter transitorio” de la inflación atribuido anteriormente, su presidenta C. Lagarde quiso desmarcarse de la cuantía de actuaciones a la que se puede ver obligada la FED, aunque sí que reconoció que estas podrían llegar antes de lo previsto y no descartó que pudiesen ser antes de finalizar el presente año. Al igual que ocurrió en la renta variable, los mercados de Deuda empezaron el año con caídas de precios/aumento de rendimientos que significaban el peor comienzo anual desde 2009. Los tramos cortos de la Curva de tipos de interés, de 2 a 5 años, lideraron las pérdidas que fueron más pronunciadas que la de los tramos largos, por lo que continuó el aplanamiento general de todas las Curvas. Por primera vez en tres años, la TIR del Bund alemán marcó rendimiento positivo en enero, con un ligero +0,03%. Durante la primera quincena de febrero, las preocupaciones de los inversores siguieron focalizadas en la evolución de las cifras de inflación y sus repercusiones sobre los mercados de tipos de interés. Hubo cifras alentadoras en muchos ámbitos: la creación de empleo de enero en EEUU superó con creces las previsiones (467.000 puestos creados vs. la previsión de 125.000), las ventas minoristas aumentaron un +3,8% vs. el 2% previsto, y la producción industrial lo hizo en un +1% vs. el 0,5%. A nivel europeo, tanto los indicadores ZEW (54,3 vs 51,7) como IFO (98,9 vs 95,7) alemanes siguieron repuntando ala alza. También fueron positivas las cifras de empleo: en enero la tasa de paro de la eurozona registró un mínimo histórico del 6,4%. España con un 13% y Grecia con un 12,6%, fueron los que peores registros presentaron. Todo este escenario optimista y de recuperación post Covid seguía chocando con unas cifras de inflación que no daban tregua. En EEUU, con un +0,6% en enero (mayor subida mensual desde 1982), la tasa interanual se situó ya en el +7,5% interanual, si bien la rebaja en la subyacente 6% vs 6,5% fue la única cosa positiva. En Europa, los precios de producción aumentaron un 25% en el mes. Los máximos dirigentes de política monetaria ya no pudieron amagar más la evidencia y empezaron a cambiar sus discursos. El más radical fue el BCE que, tras su reunión mensual, ya no descartó los primeros movimientos al alza de tipos de interés para el último trimestre del presente año. En EEUU, con las cifras comentadas, un incremento de 50 pb en marzo ya era indiscutible, e incluso hubo quien habló de la necesidad de un primer movimiento de 100 pb. Durante la segunda quincena, todo ya vino condicionado por los desgraciados acontecimientos, conocidos por todos, de la invasión militar de Ucrania por parte de Rusia. Además de la desgracia social, las repercusiones económicas del conflicto volvían a apuntar en la misma dirección, al agravar la problemática de la inflación. Tras los primeros días de conflicto ya asistimos a alzas desorbitadas de la mayoría de materias primas, tanto industriales como agrícolas, preocupadas por los problemas de abastecimiento y suministro, por lo que no cabría esperar ninguna buena noticia en materia de inflación durante el corto/medio plazo. Todos los tramos de la curva de tipos de interés tuvieron desplazamientos al alza. El T-note norteamericano ya se situó en niveles claramente pre-covid por encima del 2%, y tras el regreso en positivo del Bund alemán, los tipos de interés se situaron en niveles de 2015 para el 2 años (máx. -0,218%), y de 2019 para el 10 años (máx. +0,331%). El BCE confirmó que tenía intención de suspender el Programa de Compras “PEPP” a finales del mes de marzo, a la vez que informó que ya lo estaba ejecutando a menor ritmo. Tras la rueda de prensa de la presidenta C.Lagarde, el mercado pasó a descontar hasta 3 subidas de tipos antes de finalizar el año. En el mismo sentido se pronunció el Banco de Inglaterra, que además volvió a subir los tipos de interés por segundo más consecutivo al 0,5%, después de que la inflación se situara en el 5,4% (mayor cifra de los últimos 30 años). También movimientos al alza de 50 pb en dos países emergentes: México y Perú, que seguían a los anteriores de Brasil. En estos países, y al igual que

ocurre en el mundo desarrollado, las tasas de inflación presionan a las autoridades monetarias. La Deuda Pública de EEUU superó los 30 billones de usd\$ a finales del año pasado, tras un aumento de 7 billones en los últimos 2 años. De éstos, 23'5 billones se encuentran en manos de bonistas (8 billones en manos de extranjeros), de aquí la trascendencia de todo lo que ocurre y repercute en los mercados de tipos de interés. En marzo, tal como se esperaba, la FED inicio la primera subida de tipos de interés (+25pb) desde el año 2018. Algunas voces solicitaron incrementos más agresivos pero la institución prefirió esperar a la evolución de los acontecimientos. En la Conferencia de prensa posterior, J. Powell revisó al alza las expectativas de inflación hasta el 4,3% vs. el 2,6% anterior, y rebajó las expectativas de crecimiento económico al 2,8% vs el 4% anterior. Sorprendió el BCE con un mensaje más agresivo del esperado tras su reunión mensual, confirmando la finalización del tapering a finales del tercer trimestre. Todos los indicadores de inflación siguieron registrando cuotas máximas, en lo que se convirtió el principal motivo de preocupación para los inversores. En EEUU, el IPC se aceleró en febrero por sexto mes consecutivo hasta niveles máximos desde 1982, en el 7,9%. El componente subyacente (ex energía y alimentos frescos) repuntó al 6,4% frente el 6% anterior. En la UE, la inflación alcanzó en febrero niveles récord hasta el 5,8%, máximos de toda la serie histórica, con el impulso del precio de la energía en niveles históricamente altos. Buenas cifras de PIB a ambos lados del atlántico, con un +6,9% en el 4º trim. del año anterior y +5,3% en la eurozona, que suponía superar los niveles de PIB y empleo anteriores al Covid, pero cifras que todavía no recogían la incertidumbre inflacionaria y económica que el conflicto bélico ha desatado. En marzo continuó el proceso de "aplanamiento" de la curva de tipos de interés, en el que los rendimientos de más corto plazo suben más que los de largo. Los rendimientos negativos fueron abandonados en plazos a partir de 2 años y sólo quedaban en negativo los de 1 año e inferiores. Durante el mes de abril, el mercado pasó a consensuar un nivel del 2,5% de tipos de interés en EEUU, como tipo neutral para, una vez allí, confiar que la inflación empiece a descender. El presidente de la Fed de St. Louis, Bullard, afirmó que según la Regla de Taylor el actual tipo de interés es demasiado bajo y que debería de llegar al 3-3,25% en la segunda mitad de año, con lo que cuestionaba desde la Institución ese nivel "neutral" del 2,5%. La FED reiteró su intención de realizar el camino lo más despacio posible con la finalidad de no dañar al crecimiento. Por su parte, el BCE anunció que durante el tercer trimestre terminará con su Programa de compra de activos aunque, mantendrá la cautela dada la incertidumbre que genera el conflicto bélico Rusia-Ucrania. En Europa, los mercados monetarios pasaron a descontar al menos, tres movimientos de 0,25% cada uno para antes de finalizar el año. La rentabilidad del Schatz alemán (Bono a 2 años) subió al 0,27%, máximos desde 2013. También movimientos significativos en los tramos largos de la curva de tipos de interés: la rentabilidad del Bund alemán se situó en máximos desde 2018 (+0,94%), la del bono francés en máximos desde 2015 (+1,18%) y la del bono español en el 1,63%. Además, se ampliaron los Primas de riesgo de todos los periféricos con la española por encima los 100 pb y la italiana rozando el nivel de 200 pb. El BCE pidió a los gobiernos, medidas fiscales para, en este caso, ayudar a frenar la inflación originada por causas ajenas a la demanda. Los datos de inflación de abril en EEUU siguieron superando las expectativas de consenso (+0,3% mensual +8,3% yoy), pero el hecho de que supusieran un descenso de dos décimas respecto el mes anterior (en que había alcanzado máximos desde 1981), acabó aportando más tranquilidad que nerviosismo. Este hecho permitió descartar alzas mensuales de 75 pb, algo sobre lo que el mercado se había alertado, unido a una nueva relajación de las expectativas de inflación. El IPC de la Eurozona fue del +0,6% mensual, cumpliendo las previsiones y relajando el +2,4% previo. Las cifras anuales quedaron en el 7,4% vs. el 7,5% esperado. El rendimiento de los bonos a 30 años en Estados Unidos tocó máximos de marzo de 2020 en el 3,026%. El rendimiento de los TIPS (bonos ligados a la inflación) a 10 años en Estados Unidos se tornaba positivo por primera vez igualmente desde marzo de 2020. El euríbor a 12 meses superó en abril el 0% por primera vez desde 2016 y ya alcanzó niveles máximos de siete años y el mercado descontó que se situará por encima del 1% a finales de 2022, y en torno al 2% en 2023. La deuda pública de España registró en marzo un aumento del +0,85% respecto a febrero, hasta alcanzar el máximo histórico de 1,453 billones de €, con lo que se sitúa en el 117,7% del PIB nominal de los últimos cuatro trimestres. En junio la Fed tomo la decisión más enérgica de los últimos 28 años. Si bien al inicio fue interpretado positivamente la firme decisión de la FED de incrementar +75 pb los tipos de interés, las esperanzas de que estos aumentos podrían pausarse en el segundo semestre se fueron desvaneciendo a raíz de la evolución de las cifras de inflación que siguieron sin dar tregua. Las proyecciones del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) según el diagrama de puntos de la FED refleja subidas de, al menos, 175 pbs en lo que resta de año (hasta el 3,4%) que supone 150 pb por encima de las proyecciones que manejaba el mercado en marzo. Además, la FED también reiteró que seguirá con la reducción de su Balance en 47.500 mill \$ mensuales, medida que entró en vigor el 1 de junio y que aumentará a 95.000 millones\$ en septiembre. Las curvas de tipos de interés tuvieron un movimiento generalizado de aplanamiento

(bear flattening) dado que los tramos cortos repuntaron más que los largos. Los rendimientos de los primeros se situaron en niveles no vistos desde 2007 y los de los segundos desde 2011. Hubo momento de máxima tensión en los mercados europeos, con las primas de riesgo al alza (niveles de 2020) de los países periféricos alcanzando 217 pb en el caso italiano (BTP a 10 años tocó el +4,0%) y la española en 119 (Bono 10 años español a niveles del 3%). Ello obligó a una reunión extraordinaria de BCE que decidió aplicar flexibilidad en la reinversión de los vencimientos de su cartera de deuda correspondiente al Programa antipandemia (PEPP), acelerando el diseño de un nuevo instrumento “anti fragmentación” dirigido a calmar las tensiones de las primas de riesgo de los países calificados como “periféricos”..

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Los mercados de renta fija centraron la atención en el primer semestre del año. Las alzas en todos los palzos de la estructura temporal de tipos de interés fueron generalizadas. El mercado norteamericano lideró los movimientos alcistas (caídas de precios) de rendimientos, a tenor de las alzas e incertidumbre en la evolución de los tipos de interés. El resto de zonas mundiales siguieron con movimientos análogos y no hubo una ampliación significativa de los spreads históricos entre zonas. Los movimientos iniciales más acusados, por su sensibilidad, estuvieron en los plazos largos. A final de mes sí que hubo un movimiento de aplanamiento y, en algunos momentos incluso de inversión de la curva de tipos de interés cuando a los temores inflacionistas se les añadió los de recesión económica. Los inversores fueron visualizando mes a mes los datos de inflación con la esperanza de que esta mostrase cierta relajación pero cada cifra mensual aña como un jarro de agua fría sobre estas esperanzas. En las principales áreas económicas la inflación rompió series históricas de más de 40 años. La FED siempre pragmática y con más decisión que sus homólogos actuó elevando los tipos de interés reunión tras reunión y en la última del semestre incluso hizo el movimienyto más acusado de los últimos 28 años. No tuvo consecuencias dramáticas ya que los inversores prefeieren ver determinación, que no indecisión como la que está mostrando el Bco. central Europeo. En el apartado de Renta Fija las decisiones adoptadas fueron al de esperar a que los mercados o expectativas, encontrasen un suelo que no se produjo en el semestre. A pesar de que el Fondo tiene capacidad para aumentar su % de inversión en Renta Fija, cuenta con liquidez, no se acometieron inversiones y se aplazaron para el segundo semestre del año. En el apartado de renta variable (potestad de inversión hasta el 30% s/ patrimonio) sí que hubo actuaciones destacables y que aportaron rendimiento positivo en los primeros compases del año. Sin embargo, a medida que los temores recesivos aparecieron en el mercado la renta variable mundial cotiuzó a la baja y con elevada volatilidad los mismos. Es por ello que la mayoría de ganancias se fueron desvaneciendo a lo largo del segundo trimestre. El foco de atención en el apartado de renta variable estuvo centrado, una vez más en empresas del continente asiático, la mayoría de ellas cotizadas en el mercado de Hong Kong.

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 30% MSCI World Infraestructure TR Index + 70% Solactive UBS Development Bank Bond USD TR Index. En el período éste ha obtenido una rentabilidad del -4,52% con una volatilidad del 5,51%, frente a un rendimiento de la IIC del -0,99% con una volatilidad del 5,58%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio del Fondo de Inversión se situaba en 4.521.111,56 euros, lo que supone un + 9,80% comparado con los 4.117.559,87 de euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 130 participes, 8 más de los que había a 31/12/2021.

La rentabilidad neta de gastos de I2 DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FI durante el semestre ha sido del -0,99% con una volatilidad del 5,58%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,17% (directo 0,17% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 0,35%.

No tiene comisión sobre resultados.

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

No existen en la gestora otras IICs con una política de inversión similar de renta fija mixta internacional centrada en Organismos bi y multilateralesde Desarrollo, ni tan específica como la presente, por lo entendemos que no procede un análisis comparativo con otras Ilcs de la misma gestora. Sin embargo a tenor de la comparativa con el resto de Fondos de la categoría(otras gestoras), sí que obtuvo un rendimiento claramente superior al resto.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Según lo comentado en el apartado 1.b no hubo inversiones en el apartado de Renta Fija. En el de r. variable, se

adquirieron acciones del desarrollador de infraestructuras CK Hutchinson Holdings Ltd. Que tiene su principal foco de actividad en China y cotiza en el mercado de Hong-Kong. Con características parecidas a la anterior también se invirtió en NWS Holdings Ltd. también en mercado de Hong Kong. En Australia se invirtió en QBE Insurance del sector asegurador, y que es una de las compañías más reconocidas por la aplicación de criterio ESG en sus políticas y Organos de gobierno. A nivel europeo en el último mes del trimestre se compraron acciones de la empresa austriaca de obra civil Strabag SE y a nivel nacional Elecnor y Telefónica de España.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La utilización de productos Derivados se ha ejercitado con la finalidad táctica de aprovechar movimientos de excesiva volatilidad en la renta variable en aras a obtener un beneficio adicional para el partícipe y que pudiese mitigar las caídas de precios de los activos de renta fija. El producto más utilizado fue el futuro mkin msci-emerging mkts (mercado NY-ICE) ya que pensábamos que abarcaban zonas con una clara mejor valoración relativa y, por tanto, con posibilidades de revalorización aunque finalmente no fue así. En el periodo se mantuvo la política, errónea a tenor de la evolución del mercado de cobertura total de la cotización €/usd con futuros del mercado CME. Si bien en algunos momentos se redujo parcialmente el monto de la misma el resultado final no se tradujo en rentabilidad adicional. El promedio del importe comprometido en derivados (en inversión directa e indirecta) en el período ha sido del 29,49%.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de -187624,93 €.

d) Otra información sobre inversiones.

Tal como se detalla en la política de inversión de la IIC, la renta variable en que se invierte son compañías que forman parte de la base de datos del Bco. Mundial como empresas que desarrollan infraestructuras en países de bajo y medio nivel de ingresos. A pesar de tener un componente "defensivo" si lo comparamos con el resto de segmentos del mercado, la elevada volatilidad que tuvo la renta variable en el primer semestre del año ( peor semestre de los últimos 40 años en muchos mercados) no permitió a la mayoría de estas compañías escapar de las pérdidas. Es por ello que a pesar de haber realizado una gestión con un prisma de máxima prudencia y búsqueda de protección de capital, ha resultado difícil no acumular el ligero rendimiento anual negativo (-0,99% ytd). También es cierto que, la calidad de los emisores de renta fija en que invertimos junto con la reducida duración ( 0,62 años al finalizar el semestre) que venimos gestionando desde hace tiempo han sido un factor positivo para la cartera del mismo. La TIR anual a cierre de semestre de las posiciones en Renta Fija es de +1,34% sin embargo esta se ve reducida en -1,60% por el coste de la cobertura del riesgo de tipo de cambio €/usd\$ con lo que la TIR neta anual es de -0,26%. Al cierre del semestre el fondo tenía más del 10% expuesto a IIC de forma sobrevenida, concretamente la totalidad de la posición estaba invertida en un ETF de UBS.

Incumplimientos pendientes de regularizar a final de período: Superado límite en IIC del 10% de forma sobrevenida.

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 11,09% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 5,58%.

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."

En el periodo, la IIC no participó ni delegó el voto en ninguna Junta General de accionistas de las compañías que formaban parte de la cartera de renta variable.

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.

Los mercados financieros estuvieron inestables en el semestre finalizado y la mayoría de inversores preveen que continuará siendo así durante el segundo semestre. No nos atrevemos a hacer afirmaciones en este sentido. En el tramo final del semestre finalizado destacó el descenso de muchas materias primas por los temores a la ralentización económica. Un buen número de materias primas industriales acumularon descensos cercanos al -30% desde sus cuotas máximas registradas la mayoría con el estallido del conflicto militar entre Rusia y Ucrania. La velocidad que han tomado las políticas monetarias, principalmente en EEUU, hacen temer que los agentes económicos no puedan digerir pausadamente las mismas y acaben desembocando en un entorno de estancamiento económico. Pensamos que ambos aspectos deben ahora cotizarse y , por que no equilibrarse y encontrarse en un punto medio. En materia de tipos de interés, podría haber cierta relajación a medida de que las cifras de inflación tengan un efecto base distinto al que han tenido hasta ahora. Si hay cierta relajación o almenos menos temores a las alzas agresivas y constantes de los Bcos Cenrtales coo hasta ahora, puede recuperarse parte del optimismo perdido y la renta variable puede encontrarse que algunos sectores han sufrido ya un ccastigo excesivo si el crecimiento económico no es tan negativo como se descuenta. En este apartado seguiremos mostrando rpreferencia por compañías del area emergente, principalmente del continente asiático porque es donde encontramos los mejores ratios de valorción unido a las mejores persepectivas económicas futuras.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0L02210075 - REPO[CACEIS]-0,60 2022-07-01	EUR	800	17,69	0	0,00
ES0L02202114 - REPO[CACEIS]-0,65 2022-01-03	EUR	0	0,00	500	12,14
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		800	17,69	500	12,14
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		800	17,69	500	12,14
ES0129743318 - ACCIONES ELEC NOR SA	EUR	86	1,91	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	103	2,27	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		189	4,18	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		189	4,18	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		989	21,87	500	12,14
US00828EDC03 - RENTA FIJA AFRICAN DEVELOPMENT 3,00 2023-09-20	USD	196	4,33	185	4,49
US219868CC84 - RENTA FIJA CORP ANDINA DE FOMEN 2,38 2023-05-12	USD	0	0,00	194	4,70
XS2333299324 - RENTA FIJA INTERNATIONAL FINANC 1,00 2026-04-21	USD	88	1,94	87	2,11
US04522KAC09 - RENTA FIJA ASIAN INFRASTRUCTURE 0,25 2023-09-29	USD	276	6,11	261	6,35
XS2104969550 - RENTA FIJA EUROPEAN INVESTMENT 1,43 2023-01-22	EUR	0	0,00	212	5,14
US04522KAA43 - RENTA FIJA ASIAN INFRASTRUCTURE 2,25 2024-05-16	USD	141	3,11	136	3,30
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		700	15,49	1.074	26,09
US219868CC84 - RENTA FIJA CORP ANDINA DE FOMEN 2,38 2023-05-12	USD	206	4,56	0	0,00
US4581X0CZ90 - RENTA FIJA INTER-AMERICAN DEVEL 1,75 2022-09-14	USD	219	4,85	203	4,93
US045167ED13 - RENTA FIJA ASIAN DEVELOPMENT BK 1,75 2022-09-13	USD	219	4,85	203	4,92
US00828EEA38 - RENTA FIJA AFRICAN DEVELOPMENT 1,63 2022-09-16	USD	195	4,32	180	4,38
US045167DX85 - RENTA FIJA ASIAN DEVELOPMENT BK 2,00 2022-02-16	USD	0	0,00	225	5,46
DE000A254PH6 - RENTA FIJA KFW 1,42 2022-11-21	EUR	209	4,62	209	5,07
XS2104969550 - RENTA FIJA EUROPEAN INVESTMENT 1,42 2023-01-22	EUR	212	4,68	0	0,00
US298785HW97 - RENTA FIJA EUROPEAN INVESTMENT 2,63 2022-05-20	USD	0	0,00	178	4,32
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.261	27,88	1.198	29,08
XS2314615233 - RENTA FIJA SHUIFA INT HOLDING B 4,00 2024-03-24	USD	178	3,94	163	3,95
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		178	3,94	163	3,95

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		2.139	47,31	2.435	59,12
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		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
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		2.139	47,31	2.435	59,12
AU000000QBE9 - ACCIONES QBE INSURANCE GROUP	AUD	69	1,53	0	0,00
AT000000STR1 - ACCIONES STRABAG SE-BR	EUR	142	3,13	0	0,00
BMG668971101 - ACCIONES NWS HOLDINGS LTD	HKD	68	1,51	31	0,74
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		279	6,17	31	0,74
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		279	6,17	31	0,74
LU1852211215 - PARTICIPACIONES UBS ETF SUSTAINABLE	EUR	463	10,25	406	9,86
<b>TOTAL IIC</b>		463	10,25	406	9,86
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		2.881	63,73	2.871	69,72
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		3.870	85,60	3.371	81,86

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 tenía 800.000 € comprometidos en operaciones de recompra a 1 día (17,69% sobre el patrimonio en la misma fecha). La garantía real recibida en dicha operación son bonos emitidos por el Estado Español denominados en euros y con vencimiento entre 3 meses y un año. La contraparte de la operación y custodio de las garantías recibidas es la entidad depositaria. La IIC no reutiliza las garantías reales recibidas en operaciones de recompra. El rendimiento obtenido con la operación es del -0,60%.