

GESIURIS CAT PATRIMONIS, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 321

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Aa3 (Moody's)

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

atencionalcliente@gesiusris.com

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 27/11/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija, además de valores, se incluyen depósitos a la vista o que puedan hacerse líquidos con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la Unión Europea o de cualquier Estado miembro de la OCDE sujeto a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. La Sociedad podrá invertir un máximo de un 10% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión / emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. Se podrá invertir

hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en:- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminar a priori tipos de activos ni localización.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,51	0,50	0,51	1,31
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,54	-0,31	-0,54	-0,40

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	3.201.421,00	3.182.264,00
Nº de accionistas	314,00	311,00
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	61.927	19,3435	19,0685	20,8364
2021	65.811	20,6807	19,2484	21,2355
2020	63.834	19,2504	15,3728	21,1198
2019	75.108	21,0657	18,9927	21,3103

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,59	0,00	0,59	0,59	0,00	0,59	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,03	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
-6,47	-6,02	-0,47	0,89	-3,41	7,43	-8,62	10,29	11,08

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,72	0,33	0,39	0,36	0,33	1,34	1,31	1,31	1,11

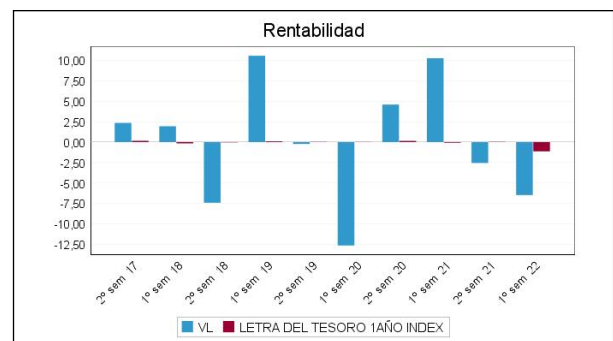
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	51.860	83,74	50.855	77,27
* Cartera interior	9.053	14,62	8.857	13,46
* Cartera exterior	42.836	69,17	42.058	63,91
* Intereses de la cartera de inversión	-30	-0,05	-60	-0,09
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.721	9,24	11.648	17,70
(+/-) RESTO	4.346	7,02	3.308	5,03
TOTAL PATRIMONIO	61.927	100,00 %	65.811	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)	65.811	68.770	65.811	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,84	-1,83	0,84	-145,70
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,69	-2,61	-6,69	155,04
(+) Rendimientos de gestión	-5,86	-1,98	-5,86	194,82
+ Intereses	-0,04	-0,02	-0,04	88,98
+ Dividendos	1,13	0,58	1,13	94,64
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,20	-0,02	-0,20	888,02
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-10,10	-0,59	-10,10	1.612,45
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	3,89	-1,65	3,89	-335,79
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,03	-0,34	-1,03	197,32
± Otros resultados	0,49	0,06	0,49	683,31
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,82	-0,63	-0,82	30,11
- Comisión de sociedad gestora	-0,59	-0,50	-0,59	18,10
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-2,26
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-12,46
- Otros gastos de gestión corriente	-0,08	-0,03	-0,08	137,09
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,05	-0,10	122,57
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	578,20
+ 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	578,20
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	61.927	65.811	61.927	

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

3. Inversiones financieras

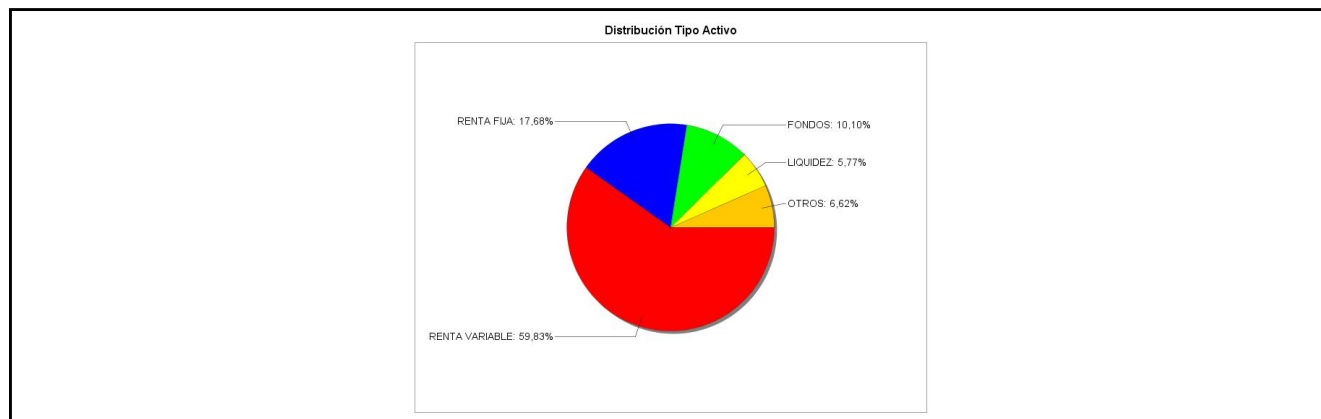
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	399	0,64	400	0,61
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	399	0,64	400	0,61
TOTAL RV COTIZADA	4.126	6,67	4.761	7,25
TOTAL RV NO COTIZADA	5	0,01	4	0,01
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	4.131	6,68	4.765	7,26
TOTAL IIC	4.524	7,30	3.736	5,67
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	9.053	14,62	8.902	13,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.151	16,41	7.083	10,78
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	400	0,64	300	0,46
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	10.551	17,05	7.383	11,24
TOTAL RV COTIZADA	32.911	53,10	33.129	50,29
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	32.911	53,10	33.129	50,29
TOTAL IIC	1.734	2,80	2.467	3,75
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	45.196	72,95	42.978	65,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	54.249	87,57	51.880	78,82

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
TELADOC HEALTH INC	V/ Opc. CALL CBOE TDOC US 40 (16/12/22)	507	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
THE MOSAIC COMPANY	V/ Opc. PUT CBOE MOS US 45 (16/12/22)	622	Inversión
ASML HOLDING NV	V/ Opc. CALL EOE ASL NA 500 (16/12/22)	600	Inversión
EURO STOXX BANKS INDEX	C/ Fut. FUT. EUX EUROSTOXX BANK (16/09/22)	1.637	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Fut. FUT. EUX EUROSTOXX (16/09/22)	342	Cobertura
IDEXX LABORATORIES INC	V/ Opc. CALL CBOE IDXX US 350 (16/12/22)	267	Inversión
MSCI EM (USD)	C/ Fut. FUT. MINI MSCI EMERG MKT (16/09/22)	1.699	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. PUT EUX EUROSTOXX 3300 (16/12/22)	3.234	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. CALL EUX EUROSTOXX 3700 (16/12/22)	7.215	Cobertura
NVIDIA CORP	V/ Opc. CALL CBOE NVDA US 160 (15/07/22)	412	Inversión
NASDAQ-100 SHARES INDEX	V/ Opc. CALL CME MINI NASDAQ 11500 (16/09/22)	3.291	Cobertura
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. CALL EUX EUROSTOXX 3650 (15/07/22)	10.402	Cobertura
NIKKEI 225 INDEX (USD)	C/ Fut. FUT. CME NIKKEI 225 (08/09/22)	1.204	Inversión
NASDAQ-100 SHARES INDEX	V/ Opc. CALL CME MINI NASDAQ 12500 (16/09/22)	3.577	Cobertura
HELLOFRESH SE	V/ Opc. PUT EUX HFG GR 34 (16/09/22)	286	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. CALL EUX EUROSTOXX 3600 (16/12/22)	6.840	Cobertura
ETSY INC	V/ Opc. PUT CBOE ETSY US 75 (19/08/22)	486	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ROCHE HOLDING AG	V/ Opc. PUT EUX ROG SW 330 (16/12/22)	660	Inversión
TESLA MOTORS INC	V/ Opc. CALL CBOE TSLA US 850 (16/09/22)	405	Inversión
ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS-A	V/ Opc. CALL CBOE ZM US 100 (16/09/22)	477	Inversión
IDEXX LABORATORIES INC	V/ Opc. PUT CBOE IDXX US 400 (16/12/22)	305	Inversión
COVESTRO AG	V/ Opc. PUT EUX 1COV GR 38 (16/12/22)	471	Inversión
ALPHABET INC - CLASS A	V/ Opc. PUT CBOE GOOGL US 2650 (16/09/22)	758	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. PUT EUX EUROSTOXX 3700 (16/12/22)	3.330	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. CALL EUX EUROSTOXX 4000 (16/12/22)	3.600	Cobertura
ASML HOLDING NV	V/ Opc. PUT EOE ASL NA 550 (16/09/22)	660	Inversión
ALPHABET INC - CLASS A	V/ Opc. PUT CBOE GOOGL US 2550 (16/09/22)	730	Inversión
Total subyacente renta variable		54019	
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (19/09/22)	14.489	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		14489	
TOTAL OBLIGACIONES		68508	

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

Con fecha 03/02/22 se ejecuta la fusión entre Gesiuris Cat Patrimonis, Sicav y Gesiuris URC Patrimonis, Sicav.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La IIC puede realizar operaciones con el depositario que no requieren de aprobación previa. Durante el período se han efectuado con la Entidad Depositaria operaciones de Deuda pública con pacto de recompra por importe de 61900000€. Este importe representa el 0,72 por ciento sobre el patrimonio medio diario. Durante el periodo la Sociedad Gestora vendió acciones de la IIC por importe de 102.221,58 euros. Durante el periodo la IIC vendió acciones de una sociedad vinculada (Cementos Molins SA) por importe de 84.851 euros. La Sociedad compró emisiones de RF a otra IIC gestionada por Gesiuris AM por un valor total de 897.565,57€. La IIC soportó facturas por servicios jurídicos ordinarios de Osborne y Clarke.

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 y la debilidad del euro. 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, un mercado laboral sólido donde la oferta de empleo por parte de las empresas ha sido superior a la demanda de trabajadores y que han provocado una subida de los salarios. En la zona euro la situación es más delicada, ya que la inflación de oferta sigue descontrolada, pero el tono económico es débil. Europa sufre un tipo de inflación que no tiene

demasiado sentido combatirla con alza de tipos, es más, subirlos puede perjudicar su débil crecimiento. Resulta complicado justificar unos tipos de interés cercanos a cero, con niveles de inflación entre el 8% y el 10%.

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 del tercer 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.

Durante el periodo, se ha rebajado de forma estratégica la exposición a Europa en favor de Estados Unidos, dado que la situación geopolítica mundial nos hace tener preferencia por la economía americana. Uno de los factores más relevantes para tomar esta decisión son las relaciones comerciales de los países europeos con Rusia y las consecuencias económicas de su dependencia al gas ruso. Adicionalmente, se han implementado compras en empresas de elevada calidad en ambos lados del atlántico que han ofrecido un atractivo punto de entrada. Destacan en este aspecto empresas del sector bancario, gestoras de activos, tecnología, empresas del sector salud e industrial. Asimismo, dada la elevada volatilidad del semestre, se ha incrementado la operativa con derivados para capturar rentabilidad vía time value y gestión de la volatilidad.

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 -1,13% con una volatilidad del 0,68%, frente a un rendimiento de la IIC del -6,47% con una volatilidad del 11,38%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio de la SICAV se situaba en 61.926.598,49 euros, lo que supone un -5,90% comparado con los 65.811.347,38 de euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 314 accionistas, 3 más de los que había a 31/12/2021.

La rentabilidad neta de gastos de GESIURIS CAT PATRIMONIS, SICAV durante el semestre ha sido del -6,47% con una volatilidad del 11,38%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,33% (directo 0,33% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 0,72%.

La comisión sobre resultados acumulada es de 0€.

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

El rendimiento de la IIC ha estado muy en línea con el de otras IIC de riesgo y filosofía de inversión similares gestionadas por la propia gestora, como por ejemplo, Gesiuris Patrimonial, FI que ha obtenido en el semestre un -6,29%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre, hay operaciones que nos gustaría destacar. Por el lado de las compras, inicialmente durante el periodo, se aumentó la exposición a bancos como BNP Paribas, ING, Caixabank e Intesa San Paolo y JPMorgan, además

de los aumentos en exposición vía futuros de Eurostoxx Banks, como respuesta tanto a las condiciones macroeconómicas actuales como a las consecuencias de estas en la política monetaria futura. Aunque los integrantes en cartera del sector bancario cambiaron a raíz de la reunión de 9 de Junio del BCE, dónde decidimos vender el banco español (Caixabank) y el italiano (Intesa) a favor del holandés (ING). En la reunión del 9 de Junio, Christine Lagarde, presidenta del Banco Central Europeo (BCE) anunció que aumentaría los tipos de interés en 25pb en la próxima reunión de Julio, rompiendo la tendencia de la última década, además de poner fin a las compras netas de deuda pública iniciadas al principio de la pandemia (PEPP) a partir del 1 de Julio (a pesar de que se seguirán reinvertiendo los reembolsos vencidos de la cartera de PEPP) ante la escalada de precios reflejada en cifras record de inflación en la Eurozona. Las declaraciones del BCE provocaron tensionamientos en los tipos de interés de la deuda pública y una fuerte escalada de las primas de riesgo de Italia, España y el resto de la zona euro periférica. De hecho, pocos días después, el 15 de Junio, el BCE se reunió de urgencia para debatir un nuevo mecanismo para actuar contra el conocido como fragmentación o “fragmentation”, es decir, el riesgo de que haya países que pudieran sufrir mucho más que otros para colocar su deuda, motivo por el cuál decidimos cambiar Caixabank e Intesa por ING.

Por otro lado, durante el semestre hemos incrementado exposición en gestoras de activos como Blackrock y Amundi o plataformas de compras de fondos como Allfunds que si bien es cierto que las caídas de mercados les afectan negativamente al generar comisiones (ingresos) sobre menos patrimonio, su posición dominante en los mercados de capitales y sus atractivas valoraciones nos han llevado a tomar posiciones en estos valores. Otros valores en los que hemos incrementado posición han sido Hellofresh (después de fuertes caídas en su cotización y dónde apostamos por un mundo donde la gente joven cada vez cocina menos y dónde las facilidades en los menús de comida saludable es una temática secular de largo plazo) o Adobe una de las compañías de software más grandes del mundo que ofrece a sus clientes una línea de productos y servicios utilizados por profesionales creativos, como por ejemplo fotógrafos, editores de video, diseñadores gráficos y de juegos, creadores de contenido etc.

Siguiendo con las compras, dadas las oportunidades de inversión generadas por las caídas de mercado, también se dio entrada a empresas como Booking (Proveedor líder mundial de viajes online) dadas las buenas perspectivas turísticas, Fluidra (líder global en la industria de piscinas) dónde pensamos que el mercado está descontando unas perspectivas demasiado pesimistas sobre el mercado de piscinas en el corto/medio plazo y dónde después de una fuerte caída en su cotización, consideramos que el mercado nos está dando una buena oportunidad.

Adicionalmente, se incrementaron posiciones que ya se tenían en cartera y que aprovechamos para seguir entrando a buenos precios. Ejemplos de ello son acciones de Meta Platforms, Paypal o Global Dominion.

En cuanto a las ventas, hemos recogido beneficios en Mosaic y Vertex Pharmaceuticals (después de fuertes subidas), Wallbox, Zalando o Amazon, Roche, Deutsche Telekom, Deutsche Borse o Zardoya tras la OPA recibida. Por otra parte, hemos ido reduciendo paulatinamente nuestra exposición a China, con ventas en empresas como Tencent, Jd.com, Meituan. Se han aprovechado estas ventas para incrementar exposición en valores, tanto europeos como americanos con buenos niveles de valoración.

Las operaciones de contado se han complementado con operativa en derivados, principalmente en opciones y futuros del EuroStoxx 50 y Nasdaq y en empresas como Siemens, Allianz, Adobe, Meta, ASML, ETSY o Novo Nordisk entre otras

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Las volatilidades actuales continúan elevadas desde un punto de vista histórico, pese a que han descendido notablemente desde el punto de máxima tensión en los mercados por el conflicto Rusia vs Ucrania. Estos niveles de volatilidad nos habilitan para aportar valor añadido mediante el uso de futuros y opciones del EuroStoxx 50/Nasdaq. Por lo general, hemos utilizado puts y calls del EuroStoxx 50 y Nasdaq buscando capturar rentabilidad a través de la gestión de la volatilidad y el valor temporal. Adicionalmente, también se venden opciones call y put de acciones concretas con el objetivo tanto de cobertura como para ganar exposición a precios razonables. El promedio del importe comprometido en derivados (en inversión directa e indirecta) en el período ha sido del 38,70%.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de 2586380,63 €.

d) Otra información sobre inversiones.

A final del periodo la IIC tiene activos clasificados como 48.1.j) 2 (acciones de Technomeca aerospace). Technomeca aerospace tiene actualmente suspendida su cotización por un retraso en la publicación de la información financiera. A

cierre del semestre la Sicav tiene un 10,10% de su patrimonio invertido en otras IIC, del cual la mayor posición se encuentra en Annualcycles Strategies, FI gestionado por Gesiuris Asset Management SGIIC.

Incumplimientos pendientes de regularizar a final de período: Posición en un activo clasificado como 48.1.j.2 del RIIC (valores no cotizados) de forma sobrevenida, al dejar de cotizar las acciones de TECHNOMECA AEROSPACE SA; 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 52,69% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 11,38%.

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 ha participado en las siguientes juntas generales de accionistas delegando el voto en favor del consejo de la sociedad: Vidrala, Iberdrola, Cementos Molins

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 suministro de gas, el crecimiento económico y 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.

Seguimos destacando la inmensa liquidez en el mercado, y los tipos de interés anómalamente bajos. En el mercado de deuda las TIRs de los bonos han aumentado, aproximadamente 150 p.b. en emisores solventes. Después de cerrar el año en tasas negativas, en Alemania, los tipos de interés de los bonos a 10 años se sitúan alrededor 1,15%. Mientras que en EEUU la TIR se sitúa alrededor del 3%.

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.

En consecuencia, vamos a mantener cierta prudencia y rotación de activos hacia aquellos que mejor se puedan comportar ante un endurecimiento de la política monetaria por parte de los bancos centrales y sin olvidar que, tarde o temprano, se volverá a una situación de normalización de la inflación y que aquellos sectores que se encuentren dentro de una tendencia secular de largo plazo, son los que mejor se comportarán.

Esperamos que durante el segundo semestre la volatilidad vaya a continuar y, por lo tanto, consideramos muy importante la gestión de los riesgos asumidos y donde seguiremos rebalanceando la exposición a renta variable en función de las

diferentes situaciones de mercado.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
ES05297431B7 - PAGARE ELEC NOR SA 0,39 2022-12-19	EUR	100	0,16	0	0,00
ES0505390247 - PAGARE COBRA INSTALACIONES 0,15 2023-01-13	EUR	99	0,16	0	0,00
ES0517360048 - PAGARE CEMENTOS MOLINS 0,03 2022-06-22	EUR	0	0,00	400	0,61
ES0505390213 - PAGARE COBRA INSTALACIONES 0,11 2022-10-06	EUR	200	0,32	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		399	0,64	400	0,61
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		399	0,64	400	0,61
ES0105561007 - ACCIONES PARLEM TELECOM CO DE	EUR	276	0,45	353	0,54
ES0105102000 - ACCIONES AGILE CONTENT SA	EUR	0	0,00	56	0,08
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIA	EUR	305	0,49	412	0,63
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION	EUR	457	0,74	275	0,42
ES0105043006 - ACCIONES NATURHOUSE HEALTH SA	EUR	182	0,29	183	0,28
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	291	0,47	329	0,50
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	220	0,36	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	470	0,76	729	1,11
ES0184933812 - ACCIONES ZARDOYA OTIS	EUR	0	0,00	313	0,48
ES0117360117 - ACCIONES CEMENTOS MOLINS	EUR	1.682	2,72	1.903	2,89
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS	EUR	243	0,39	210	0,32
TOTAL RV COTIZADA		4.126	6,67	4.761	7,25
ES0105076006 - ACCIONES TECNOQUARK TRUST SA	EUR	5	0,01	4	0,01
TOTAL RV NO COTIZADA		5	0,01	4	0,01
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		4.131	6,68	4.765	7,26
ES0162864005 - PARTICIPACIONES I2 DESARROLLO	EUR	653	1,05	515	0,78
ES0179532033 - PARTICIPACIONES TORRELLA	EUR	237	0,38	260	0,39
ES0109298002 - PARTICIPACIONES ANNUALCYCLES	EUR	1.219	1,97	1.247	1,89
ES0156546030 - PARTICIPACIONES JORICK	EUR	439	0,71	490	0,75
ES0155682034 - PARTICIPACIONES INVERCAT	EUR	484	0,78	457	0,69
ES0175917030 - PARTICIPACIONES MAGNUS	EUR	619	1,00	768	1,17
ES0116829039 - PARTICIPACIONES EURO EQUITIES	EUR	872	1,41	0	0,00
TOTAL IIC		4.524	7,30	3.736	5,67
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		9.053	14,62	8.902	13,54
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
XS1557096267 - RENTA FIJA DEUTSCHE TELEKOM FIN 0,88 2024-01-30	EUR	991	1,60	0	0,00
XS1882544627 - RENTA FIJA ING GROEP NV 1,00 2023-09-20	EUR	994	1,61	0	0,00
XS1014610254 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN FIN SERV 2,63 2024-01-15	EUR	1.413	2,28	0	0,00
XS1196373507 - RENTA FIJA AT&T INC 1,30 2023-09-05	EUR	100	0,16	0	0,00
XS1314318301 - RENTA FIJA PROCTER & GAMBLE CO 1,13 2023-11-02	EUR	1.875	3,03	1.406	2,14
XS1564443759 - RENTA FIJA IBERDROLA FINANZAS 0,30 2024-02-20	EUR	302	0,49	0	0,00
DE000A2GSCY9 - RENTA FIJA DAIMLER AG 0,00 2024-07-03	EUR	199	0,32	0	0,00
XS1598757760 - RENTA FIJA GRIFOLS 3,20 2025-05-01	EUR	364	0,59	300	0,46
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.238	10,08	1.706	2,60
XS2020670696 - RENTA FIJA MEDTRONIC GBLHOLDING -0,07 2022-12-02	EUR	400	0,65	401	0,61
XS0826531120 - RENTA FIJA NESTLE FINANCE INTL 1,75 2022-09-12	EUR	1.246	2,01	1.250	1,90
FR0013409836 - RENTA FIJA SANOFI 0,01 2022-03-21	EUR	0	0,00	400	0,61
XS1135334800 - RENTA FIJA APPLE INC 1,00 2022-11-10	EUR	819	1,32	823	1,25
XS1840614736 - RENTA FIJA BAYER CAPITAL CORPOR 2022-06-26	EUR	0	0,00	905	1,38
XS1767930826 - RENTA FIJA FORD MOTOR CREDIT CO 0,09 2022-12-07	EUR	792	1,28	697	1,06
FR0013260486 - RENTA FIJA RCI BANQUE SA 0,13 2022-03-14	EUR	0	0,00	901	1,37
XS1584041252 - RENTA FIJA BNP PARIBAS SA 0,67 2022-09-22	EUR	409	0,66	0	0,00
US037833AK68 - RENTA FIJA APPLE COMPUTERS INC 2,40 2023-05-03	USD	47	0,08	0	0,00
XS0823975585 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN LEASING 2,38 2022-09-06	EUR	104	0,17	0	0,00
XS1265778933 - RENTA FIJA CELLNEX TELECOM 3,13 2022-07-27	EUR	97	0,16	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.913	6,33	5.377	8,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.151	16,41	7.083	10,78
XS2432576895 - ACTIVOS CIE AUTOMOTIVE SA -0,03 2022-07-11	EUR	100	0,16	0	0,00
XS2432576895 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA -0,01 2022-07-11	EUR	300	0,48	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2399204622 - PAGARE ACCIONA 0,04 2022-05-16	EUR	0	0,00	300	0,46
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		400	0,64	300	0,46
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		10.551	17,05	7.383	11,24
US9344231041 - ACCIONES DISCOVERY INC-A	USD	242	0,39	0	0,00
NL0015000M91 - ACCIONES WALLBOX NV	USD	157	0,25	529	0,80
US52567D1072 - ACCIONES LEMONADE INC	USD	0	0,00	100	0,15
FR0004125920 - ACCIONES AMUNDI SA	EUR	449	0,72	0	0,00
US74144T1088 - ACCIONES T ROWE PRICE GROUP	USD	249	0,40	398	0,60
GB00BNTJ3546 - ACCIONES ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	458	0,74	0	0,00
US91332U1016 - ACCIONES UNITY SOFTWARE INC	USD	148	0,24	0	0,00
KYG070341048 - ACCIONES BAIDU INC	HKD	640	1,03	561	0,85
US72919P2020 - ACCIONES PLUG POWER INC	USD	286	0,46	216	0,33
CA92707Y1088 - ACCIONES VILLAGE FARMS INTL	USD	0	0,00	124	0,19
US3580391056 - ACCIONES FRESHPET INC	USD	0	0,00	134	0,20
DE000ZAL1111 - ACCIONES ZALANDO SE	EUR	0	0,00	256	0,39
KYG8208B1014 - ACCIONES JD.COM INC-ADR	HKD	0	0,00	439	0,67
KYG017191142 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDIN	HKD	1.042	1,68	980	1,49
US69608A1088 - ACCIONES PALANTIR TECHNOLOGIE	USD	560	0,90	330	0,50
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER	EUR	1.360	2,20	329	0,50
US87918A1051 - ACCIONES TELADOC HEALTH INC	USD	421	0,68	0	0,00
DE000A161408 - ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	259	0,42	0	0,00
US98980L1017 - ACCIONES ZOOM VIDEO COMMUNICA	USD	515	0,83	0	0,00
KYG596691041 - ACCIONES MEITUAN DIANPING-CLA	HKD	0	0,00	239	0,36
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT GOLDCORP COR	USD	1.104	1,78	1.058	1,61
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX LABORATORIES I	USD	268	0,43	463	0,70
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	601	0,97	0	0,00
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	0	0,00	786	1,19
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	1.471	2,38	695	1,06
NZATME0002S8 - ACCIONES A2 MILK COMPANY LIMI	AUD	0	0,00	199	0,30
US4523271090 - ACCIONES JILLUMINA INC	USD	387	0,62	736	1,12
US66987V1098 - ACCIONES NOVARTIS AG	USD	764	1,23	677	1,03
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	540	0,87	637	0,97
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	829	1,34	939	1,43
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	586	0,95	730	1,11
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	USD	403	0,65	1.159	1,76
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC INC	USD	676	1,09	673	1,02
US09247X1019 - ACCIONES BLACKROCK INC	USD	610	0,98	0	0,00
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	943	1,52	0	0,00
US1630921096 - ACCIONES GHEGG INC	USD	0	0,00	122	0,18
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER	GBP	1.046	1,69	995	1,51
US88160R1014 - ACCIONES TESLA MOTORS INC	USD	321	0,52	0	0,00
SE0000108656 - ACCIONES ERICSSON	SEK	285	0,46	809	1,23
FR0000051732 - ACCIONES ATOS	EUR	0	0,00	247	0,37
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC	USD	782	1,26	746	1,13
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	0	0,00	674	1,02
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	408	0,66	446	0,68
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	904	1,46	701	1,07
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	784	1,27	976	1,48
US9285634021 - ACCIONES VMWARE INC	USD	304	0,49	693	1,05
US61945C1036 - ACCIONES THE MOSAIC COMPANY	USD	0	0,00	722	1,10
US0162551016 - ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	406	0,66	0	0,00
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	343	0,55	559	0,85
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	637	1,03	816	1,24
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	546	0,88	741	1,13
US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS	USD	416	0,67	580	0,88
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	1.172	1,89	1.041	1,58
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP.	USD	861	1,39	852	1,29
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORPORATION	USD	390	0,63	0	0,00
FR0010208488 - ACCIONES GDF SUEZ	EUR	422	0,68	501	0,76
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP	USD	637	1,03	883	1,34
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	496	0,80	687	1,04
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	673	1,09	1.108	1,68
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	378	0,61	0	0,00
US46625H1005 - ACCIONES J.P.MORGAN	USD	516	0,83	0	0,00
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	485	0,78	763	1,16
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	901	1,46	976	1,48
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	758	1,22	1.244	1,89
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	1.529	2,47	760	1,15
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	542	0,87	1.096	1,67
TOTAL RV COTIZADA		32.911	53,10	33.129	50,29
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		32.911	53,10	33.129	50,29
LU1453543073 - PARTICIPACIONES VALUE TREE BEST EQUI	EUR	469	0,76	411	0,62
LU1997245250 - PARTICIPACIONES ALLIANZ CHINA A-SHAR	USD	502	0,81	574	0,87
LU1732777682 - PARTICIPACIONES ABERDEEN GBL-CHINA A	USD	0	0,00	569	0,87
LU1378878604 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY ASIA	USD	762	1,23	913	1,39
TOTAL IIC		1.734	2,80	2.467	3,75
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		45.196	72,95	42.978	65,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		54.249	87,57	51.880	78,82

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.