

FERMION FI
Nº Registro CNMV: 5577

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

Gestora: 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** DELOITTE S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Aa3 (Moody's)

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

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 21/01/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: "Fondo de autor con alta vinculación al gestor, Ignacio Onrubia Soler, cuya sustitución supondría un cambio en la política de inversión y otorgaría derecho de separación a los partícipes. Podrá invertir entre el 0% y el 100% del patrimonio en renta variable y/o renta fija pública o privada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetarios cotizados o no, líquidos. Dentro de la Renta Fija podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en activos con calificación crediticia inferior a grado de inversión. No existen límites en cuanto a duración media de la cartera. Para la R. V. no existen límites en cuanto a la capitalización bursátil, ni a las concentraciones sectoriales, de divisas, o geográficas (incluyendo emergentes). Podrá invertir hasta un máximo del 10% del patrimonio en activos aptos según la directiva 2009/65/CE cuya rentabilidad esté ligada a materias primas (commodities). La posibilidad de invertir en activos con una baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no armonizadas, excluidas las del grupo. No hay índice de referencia ya que se realiza una gestión activa y flexible de los grados de exposición al riesgo. La estrategia de inversión del fondo puede conllevar, en determinados momentos, una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad. 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. La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad.

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 regulados o sistemas multilaterales de negociación, cualquiera que sea el Estado en que se encuentren o

que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atiende los reembolsos.

- Acciones y participaciones de entidades de capital riesgo reguladas, cuando sean transmisibles. En concreto, se invertirá exclusivamente en Entidades de Capital Riesgo, gestionadas por entidades pertenecientes o no al grupo de la 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	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,28	0,00	0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,35	-0,59	-0,08	

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	11.718.613,70	11.750.758,61
Nº de Partícipes	114	90
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	11.739	1,0018
2021		
2020		
2019		

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	0,68	0,04	0,72	1,35	0,04	1,39	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	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		2,81	-1,37	-1,81					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,95	02-11-2022				
Rentabilidad máxima (%)	2,01	10-11-2022				

(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 (%)	Acumulad o año t actual	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		6,64	3,68	5,19					
Ibex-35		15,33	16,45	19,79					
Letra Tesoro 1 año		0,86	1,12	0,85					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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)	1,48	0,38	0,37	0,34	0,41	0,00	0,00	0,00	0,00

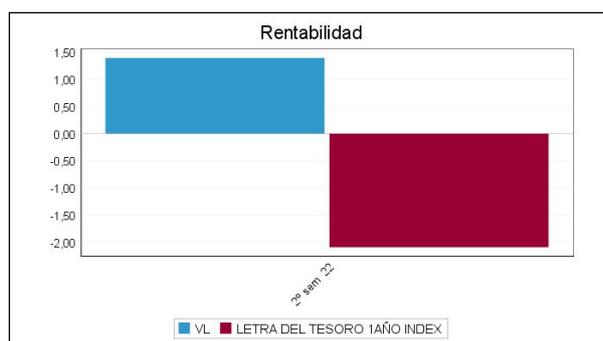
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	9.207	1.126	-0,90
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	7.057	169	-0,35
Renta Fija Mixta Internacional	5.991	138	-3,69
Renta Variable Mixta Euro	6.706	102	-0,58
Renta Variable Mixta Internacional	3.291	123	-1,09
Renta Variable Euro	28.112	1.862	3,68
Renta Variable Internacional	139.975	3.373	0,55
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	74.994	1.949	0,24
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	3.300	107	-0,74
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	278.634	8.949	0,56

*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	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	9.714	82,75	9.508	81,89
* Cartera interior	7.564	64,43	7.785	67,05

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	2.149	18,31	1.723	14,84
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.883	16,04	2.115	18,22
(+/-) RESTO	143	1,22	-13	-0,11
TOTAL PATRIMONIO	11.739	100,00 %	11.610	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)	11.610	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,27	137,95	115,93	-100,27
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,38	-1,17	0,61	-262,12
(+) Rendimientos de gestión	2,18	-0,40	2,19	-852,89
+ Intereses	0,13	-0,27	-0,08	-164,63
+ Dividendos	0,01	0,15	0,14	-87,70
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,02	-0,02	-0,03	39,33
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,46	-1,78	-0,97	-135,61
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,61	1,47	3,10	50,95
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,02	0,05	0,02	-147,06
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,80	-0,78	-1,57	40,96
- Comisión de gestión	-0,72	-0,67	-1,39	48,47
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	40,36
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,05	125,68
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	29,06
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,05	-0,05	-83,66
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-9,65
+ 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	-9,65
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.739	11.610	11.739	

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

3. Inversiones financieras

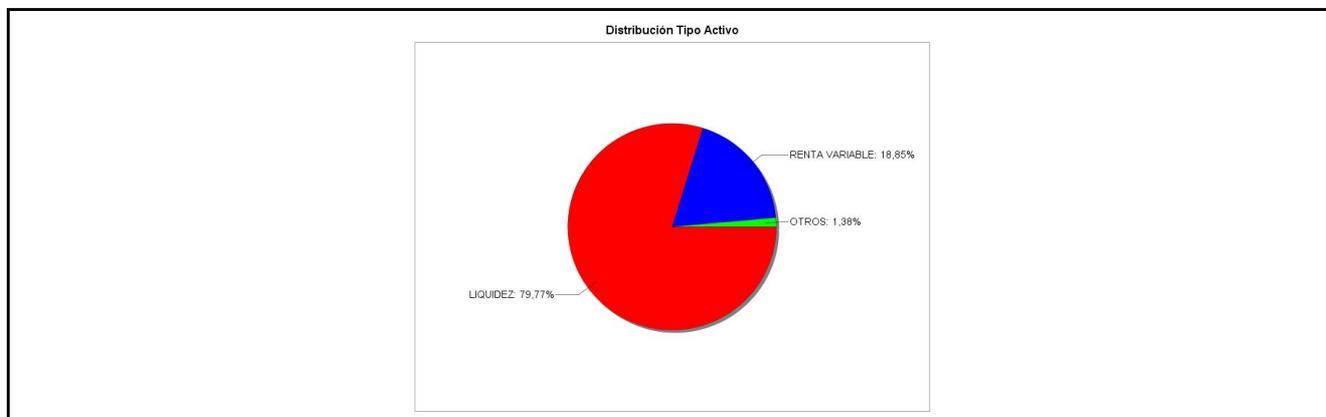
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	7.500	63,90	7.700	66,30
TOTAL RENTA FIJA	7.500	63,90	7.700	66,30
TOTAL RV COTIZADA	64	0,55	85	0,73
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	64	0,55	85	0,73
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	7.564	64,45	7.785	67,03
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	2.149	18,30	1.723	14,86
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	2.149	18,30	1.723	14,86
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 EXTERIOR	2.149	18,30	1.723	14,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.713	82,75	9.508	81,89

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
NASDAQ-100 SHARES INDEX	C/ Fut. FUT. CME MINI NASDAQ 100 (17/03/23)	2.035	Inversión
Total subyacente renta variable		2035	
TOTAL OBLIGACIONES		2035	

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 31/12/2022 existían dos participaciones equivalentes a 6807430,07 y 3041643,03 títulos, que representaban el 58,09 y el 25,96 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 946600000€. Este importe representa el 61,99 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.

Fermion FI ha cerrado el año 2022 con una ganancia de +0,18%, siendo la rentabilidad del fondo en este segundo semestre de 2022 de +1,40%.

Después de un fuerte repunte en los mercados globales de renta variable y renta fija en verano, ambos retomaron su senda bajista nuevamente a finales de agosto y septiembre. El repunte en verano se vio favorecido por la anticipación por parte de los inversores de recortes de tipos de interés por parte de la Reserva Federal en 2023, lo que avivó las esperanzas de un aterrizaje suave de esta economía. Sin embargo, en agosto, la Fed y otros bancos centrales reiteraron que su prioridad sigue siendo la lucha contra la inflación, no el crecimiento. Esto llevó a los índices de renta variable globales a marcar mínimos anuales en octubre.

Las presiones inflacionarias mundiales se moderaron considerablemente a medida que transcurría el semestre debido a la caída de los precios del petróleo, el gas y los alimentos y de los bienes de consumo en general -los precios de los servicios mostraron todavía resistencia. Sin embargo, las tasas de inflación, aun habiendo empezado a bajar marcadamente, se mantienen inaceptablemente altas en la mayoría de los países, no haciendo mella en la determinación de los bancos centrales de seguir aumentando los tipos. De nuevo, en noviembre, los mercados se tomaron un respiro, pero en diciembre, que es un mes tradicionalmente fuerte para los índices bursátiles, volvieron a caer fuertemente para cerrar el año con fuertes bajadas.

El S&P 500 cayó en 2022 un -19,44%, el Nasdaq un -33,10%, el Eurostoxx 50 un -11,74%, el MSCI Emerging Markets Index un -22,37% y el MSCI World Index un -19,46%.

Aunque podría decirse que el movimiento más doloroso en los mercados se produjo con la caída en los precios de los bonos gubernamentales, tradicionalmente descorrelacionados con la renta variable. Todos sabemos que la renta variable puede proporcionar un camino lleno de baches, pero la inusual venta masiva de bonos gubernamentales, junto con la caída de los precios de las acciones, dejó a los inversores sin puerto en la tormenta. El mercado de bonos gubernamentales del Reino Unido se vio particularmente afectado, cayendo un -25% durante el año. Los bonos gubernamentales de la zona euro (Barclays Euro Aggregate Government Index) cayeron un -18,5%; la deuda de mercados emergentes (JPMorgan Emerging Market Bond Index Global USD) un -16,5%; los bonos del tesoro de EEUU (Barclays US Aggregate Government Treasuries Index) un -12,5%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La principal medida de inversión adoptada en Fermion FI este segundo semestre ha sido la de seguir extremando la cautela y mantener una exposición inusualmente alta en tesorería, con una exposición muy baja a la renta variable, que ha sido de alrededor del 20%, y durante algún período puntual, del 40%, a través de futuros, y ninguna exposición a la renta fija.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia se utiliza a meros efectos informativos o comparativos. En este sentido el índice de referencia o benchmark establecido por la Gestora es Letras del Tesoro a 1 año. En el período éste ha obtenido una rentabilidad del -2,09% con una volatilidad del 1,00%, frente a un rendimiento de la IIC del 1,40% con una volatilidad del 5,37%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio del Fondo de Inversión se situaba en 11.739.835,29 euros, lo que supone un + 1,12% comparado con los 11.609.511,20 de euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 114 partícipes, 24 más de los que había a 30/06/2022.

La rentabilidad neta de gastos de FERMION, FI durante el semestre ha sido del 1,40% con una volatilidad del 5,37%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,38% (directo 0,38% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 1,48%.

La comisión sobre resultados acumulada es de 4512,37€.

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

La rentabilidad media no ponderada por activos para el resto de IIC gestionadas en Gesiuris Asset Management SGIIC S.A. durante este segundo semestre de 2022 ha sido del +0,18%. Aunque en la gestora hay otras IIC con la misma vocación, Global, la filosofía de inversión, la selección de valores, el horizonte inversor y los criterios de preservación del capital, hacen que Fermion FI no sea realmente comparable a ninguna de las otras Instituciones de Inversión Colectiva de la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el tercer trimestre, Fermion FI ha iniciado posiciones en Veolia Environnement S.A (Francia), Orsted A/S

(Dinamarca), Verbund AG (Austria), Merck KGaA (Alemania), Heineken (Holanda), Brookfield Renewables (compañía canadiense que cotiza en NYSE), y Tianqi Lithium Corp. (Hong Kong).

Se han reforzado las posiciones en Porsche Automobil Holding SE (Alemania), On Holding AG (compañía de Suiza que cotiza en NYSE), Warner Bros. Discovery (EEUU) y Grab Holdings (compañía de Singapur que cotiza en NYSE).

Se han reducido las exposiciones en las posiciones de Ciena (EEUU), AIA Group (Hong Kong), KONE (Finlandia) y Hellofresh SE (Alemania).

Asimismo, se han vendido totalmente los siguientes nombres: Johnson Controls Int Plc (compañía de Irlanda que cotiza en NYSE), Intel Corp. (EEUU) y Adyen NV (Holanda), Gerresheimer AG y SAP AG (ambas de Alemania), y Alstom SA (Francia), todas ellas con ganancias.

Las posiciones están en fase de construcción, y dadas las circunstancias de 2022, tienen pesos relativamente modestos; en todas ellas se tiene ánimo de permanencia a largo plazo aunque se gestionan dinámicamente, en función de los precios objetivos marcados y las circunstancias de mercado.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el periodo se ha abierto y cerrado una posición larga con propósito oportunista de inversión a través de contratos de futuros sobre el índice Nasdaq 100, efectuada en los últimos días de octubre y cerrada en los primeros días de diciembre, que generó ganancias. El promedio del importe comprometido en derivados (en inversión directa e indirecta) en el periodo ha sido del 6,37%.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de 187984,31 €.

d) Otra información sobre inversiones.

En el periodo, la IIC no tiene incumplimientos pendientes de regularizar. En el periodo, la IIC no tiene incumplimientos pendientes de regularizar.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo medio en Renta Variable asumido por la IIC ha sido del 21,17% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 5,37%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

En el periodo actual, la IIC no ha participado en ninguna Junta de las empresas participadas en su cartera, por lo tanto, no ha ejercido su derecho de voto.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

En el ejercicio 2022 la IIC soportó gastos en concepto de análisis financiero por importe de 103,04 euros por el servicio de Alphavalue. El uso del análisis contratado nos ha habilitado para conocer nuevas empresas e ideas de inversión. También valoramos positivamente que hemos podido comprender mejor el negocio de compañías y sectores en los que ya teníamos presencia. El acceso directo a los analistas y sus informes nos han ayudado a tener una comprensión superior de las claves de los negocios de las compañías, lo que nos ha aportado valor añadido en la toma de decisiones de inversión. Para el ejercicio 2023 la estimación de gastos en concepto de análisis financiero es de 416,305819297298 euros por el servicio ofrecido por Alphavalue.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

A medida que transcurre el año 2023, las tasas de inflación irán cayendo, y las economías occidentales deberían continuar desacelerándose, mientras que algunas economías podrían entrar en recesión.

Después de un año 2022 muy difícil tanto para la renta variable como para los bonos, las valoraciones ahora parecen más atractivas para ambos. Las valoraciones de los mercados de renta variable global están más cerca de sus promedios de las últimas dos décadas. En EEUU, donde estos múltiplos siguen siendo más elevados que en Europa y el resto del mundo, el S&P 500 cerró el año con una relación precio-beneficio (PER) estimada cercana a 17 veces.

Cabe señalar, primero, que el valor último que el mercado debería asignar a esta relación precio-beneficios, en un entorno con tipos de interés considerablemente más elevados que los de los últimos tres lustros -caracterizado por políticas monetarias ultralaxas, globalización, etc.- debería ser menor que ese periodo, y segundo, que los mercados bajistas no realizan su punto de inflexión en múltiplos tan cercanos a sus medias históricas.

Además, las actuales valoraciones se basan en las previsiones de consenso de los analistas sobre el crecimiento de los beneficios, y precisamente es este factor el que constituye, para la renta variable, el riesgo principal de 2023. En efecto, sigue siendo previsible una contracción del múltiplo por menores beneficios, y este extremo tampoco parece estar enteramente asimilado en los precios.

Ciertamente, la Reserva Federal está mucho más cerca de finalizar el ciclo de subidas de tipos, y esto, junto con la caída de las tasas de inflación y la fortaleza del mercado laboral, ha abierto una ventana a la esperanza de que un aterrizaje suave de la economía estadounidense es posible -y lo es, aunque no parece lo más probable. Pero ni siquiera es necesaria una recesión económica para tener un crecimiento de beneficios agregados negativo este año, porque una contracción de márgenes operativos es el escenario más probable.

Por otro lado, será necesario un considerable deterioro del mercado laboral para llegar a las cifras de inflación objetivo del 2%. El mercado, y en especial el mercado de bonos, no parece otorgar credibilidad a la determinación de la Fed de priorizar la lucha contra la inflación sobre cualquier otro asunto, o quizás piensa que las tasas de inflación llegarán y se mantendrán con facilidad en el 2%. Pero la Fed, que sabe que estas cooperarán en los próximos meses, no parece verlo del todo así y anticipa dificultad cerca de la meta: quiere asegurarse de que corta la cabeza al dragón de la inflación y desancla toda expectativa de que los precios puedan resurgir, y de que los agentes económicos no incorporan de forma estructural subidas en sus previsiones. Para ello la autoridad monetaria mantendrá los tipos altos durante más tiempo del que los inversores esperan, en un entorno donde los efectos de los programas de reducción de liquidez ya en marcha empezarán a hacer mella conforme avance el año.

Luchar contra los fundamentales y contra la Fed no parece un buen propósito de año y Fermion FI procurará seguir priorizando la protección del capital.

Fermion FI, centrado en la búsqueda de oportunidades de inversión a largo plazo y gestionado con criterios de preservación del capital, invierte en compañías gobernadas con altos estándares de responsabilidad social y corporativa, así como con políticas ambiciosas de sostenibilidad.

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
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02210075 - REPO CACEIS -0,61 2022-07-01	EUR	0	0,00	1.283	11,05
ES0000012F92 - REPO CACEIS 0,49 2023-01-02	EUR	1.250	10,65	0	0,00
ES0000012F84 - REPO CACEIS 0,49 2023-01-02	EUR	1.250	10,65	0	0,00
ES0000012F84 - REPO CACEIS -0,61 2022-07-01	EUR	0	0,00	1.283	11,05
ES00000127Z9 - REPO CACEIS 0,49 2023-01-02	EUR	1.250	10,65	0	0,00
ES00000127Z9 - REPO CACEIS -0,61 2022-07-01	EUR	0	0,00	1.283	11,05
ES00000127G9 - REPO CACEIS 0,49 2023-01-02	EUR	1.250	10,65	0	0,00
ES00000127G9 - REPO CACEIS -0,61 2022-07-01	EUR	0	0,00	1.283	11,05
ES00000126Z1 - REPO CACEIS 0,49 2023-01-02	EUR	1.250	10,65	0	0,00
ES00000126Z1 - REPO CACEIS -0,61 2022-07-01	EUR	0	0,00	1.283	11,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123U9 - REPO[CACEIS]0,49 2023-01-02	EUR	1.250	10,65	0	0,00
ES00000122E5 - REPO[CACEIS]-0,61 2022-07-01	EUR	0	0,00	1.283	11,05
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		7.500	63,90	7.700	66,30
TOTAL RENTA FIJA		7.500	63,90	7.700	66,30
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTL	EUR	64	0,55	85	0,73
TOTAL RV COTIZADA		64	0,55	85	0,73
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		64	0,55	85	0,73
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		7.564	64,45	7.785	67,03
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
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		0	0,00	0	0,00
BMG162581083 - ACCIONES BROOKFIELD RENEWABLE	USD	95	0,81	0	0,00
AT0000746409 - ACCIONES VERBUND AG	EUR	157	1,34	0	0,00
CNE100005F09 - ACCIONES TIANQI LITHIUM CORP-	HKD	67	0,57	0	0,00
US1717793095 - ACCIONES CIENA CORP	USD	95	0,81	87	0,75
US9344231041 - ACCIONES DISCOVERY INC-A	USD	71	0,60	64	0,55
CH1134540470 - ACCIONES ON HOLDING AG	USD	160	1,37	101	0,87
KYG4124C1096 - ACCIONES GRAB HOLDINGS	USD	90	0,77	48	0,42
US0090661010 - ACCIONES AIRBNB INC-CLASS A	USD	112	0,95	68	0,59
IE00BY7QL619 - ACCIONES JOHNSON CONTROLS	USD	0	0,00	91	0,79
DE000A161408 - ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	62	0,52	93	0,80
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN N.V.	EUR	0	0,00	139	1,20
DK0060094928 - ACCIONES ORSTED A/S	DKK	212	1,81	200	1,72
HK0000069689 - ACCIONES AIA GROUP LTD	HKD	115	0,98	115	0,99
FI0009013403 - ACCIONES KONE OYJ	EUR	97	0,82	109	0,94
DE000A0LD6E6 - ACCIONES GERRESHEIMER AG	EUR	0	0,00	93	0,80
DE0005200000 - ACCIONES BEIERSDORF AG	EUR	129	1,10	117	1,01
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	120	1,02	0	0,00
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCH	EUR	102	0,87	101	0,87
DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA	EUR	145	1,23	0	0,00
FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM SA	EUR	0	0,00	86	0,74
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	176	1,50	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	0	0,00	104	0,90
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	0	0,00	107	0,92
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	145	1,23	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		2.149	18,30	1.723	14,86
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		2.149	18,30	1.723	14,86
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 EXTERIOR		2.149	18,30	1.723	14,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.713	82,75	9.508	81,89

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

Gesiuris Asset Management SGIIC SA cuenta con una Política Remunerativa de sus empleados acorde a la normativa vigente la cual ha sido aprobada por el Consejo de Administración.

Esta Política es compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y no induce a la asunción de riesgos incompatibles con el perfil de riesgo de las IIC que gestiona, así como con la estrategia empresarial de la propia SGIIC. La remuneración se divide en remuneración fija y en remuneración variable no garantizada. La remuneración variable estará basada en el resultado generado por la Sociedad o las IIC por ellos gestionadas, aunque esta remuneración no está reconocida por contrato, no es garantizada, y por lo tanto no constituye una obligación para la SGIIC y nunca será un

incentivo para la asunción excesiva de riesgos por parte del empleado. En la remuneración total, los componentes fijos y los variables estarán debidamente equilibrados.

El importe total de remuneraciones abonado por la Sociedad Gestora a su personal, durante el ejercicio 2022, ha sido de 2.625.992,36 €, de los que 2.556.092,36 € han sido en concepto de remuneración fija a un total de 46 empleados, y 69.900,00 € en concepto de remuneración variable, a 5 de esos 46 empleados. La remuneración de los altos cargos ha sido de 451.450,05 €, de los que la totalidad fue retribución fija, no habiendo retribución variable. El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de 3. El importe total de las remuneraciones abonadas a empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IIC, excluidos los altos cargos, ha sido de 1.131.628,34 € de los que 1.078.628,34 € han sido de remuneración fija y 53.000,00 € de remuneración variable. El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de 16 y 3 respectivamente. Puede consultar nuestra Política Remunerativa en la web: www.gesiuris.com

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

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez del fondo por un importe efectivo total de 946.600.000,00 euros y un rendimiento total de 15.450,96 euros.

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento a un día, sobre deuda pública, con la contraparte CACEIS INVESTOR SERVICES para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 939.100.000,00 euros y un rendimiento total de 15.159,72 euros.

A cierre del período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento entre un día y una semana, sobre deuda pública, con la contraparte CACEIS INVESTOR SERVICES para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 7.500.000,00 euros y un rendimiento total de 291,24 euros. A final del período la IIC tenía 7.500.000 € comprometidos en operaciones de recompra a 1 día (63,89% 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 a 4 meses. 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 0,49%.