

GESIURIS I2 DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FI

Nº Registro CNMV: 5063

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

Gestora: 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.
KPMG AUDITORES, S.L.

Depositorio: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor:

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: 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	0,53	0,00	0,53	1,45
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,56	-0,47	-0,56	-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	482.149,91	435.610,07
Nº de Partícipes	125	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	4.591	9,5216
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	0,12	0,00	0,12	0,12	0,00	0,12	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	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	0,73	0,73	-1,64	1,26	0,56				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,95	29-03-2022	-0,95	29-03-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,12	31-03-2022	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	6,17	6,17	5,55	5,04	3,77				
Ibex-35	24,95	24,95	18,01	16,21	13,98				
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,44	0,33	0,21	0,15				
BENCHMARK GESIURIS I2	4,62	4,62	2,93	2,58	3,13				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,80	1,80	1,67	1,50	1,12				

(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.

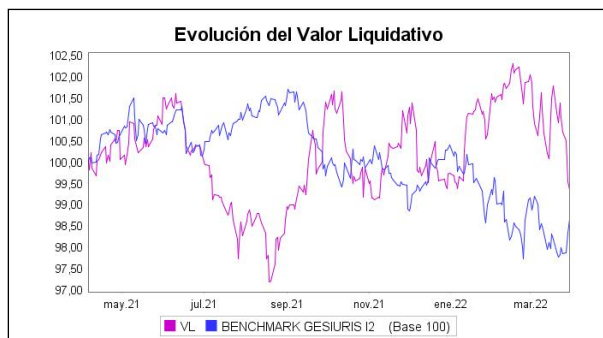
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

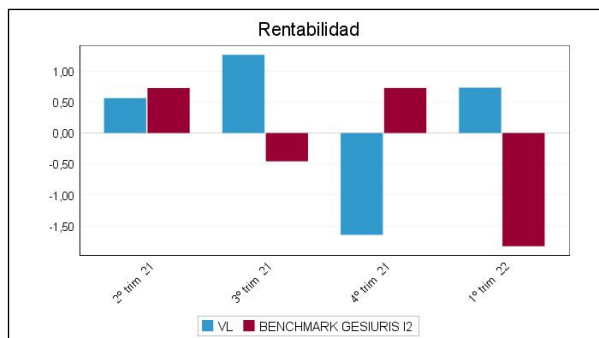
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	9.756	1.232	-0,68
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	7.014	171	-1,77
Renta Fija Mixta Internacional	4.379	123	0,73
Renta Variable Mixta Euro	7.027	100	-1,81
Renta Variable Mixta Internacional	3.202	114	-4,13
Renta Variable Euro	32.886	1.940	-2,66
Renta Variable Internacional	139.785	3.244	-4,62
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	66.851	1.910	-1,06
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	6.961	104	-0,39
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	277.862	8.938	-3,05

*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	3.662	79,76	3.352	81,40
* Cartera interior	842	18,34	500	12,14
* Cartera exterior	2.845	61,97	2.871	69,72
* Intereses de la cartera de inversión	-25	-0,54	-19	-0,46
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	855	18,62	642	15,59
(+/-) RESTO	73	1,59	124	3,01
TOTAL PATRIMONIO	4.591	100,00 %	4.118	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.118	4.437	4.118	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	10,28	-6,05	10,28	-279,67
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,53	-1,65	0,53	-133,66
(+) Rendimientos de gestión	0,71	-1,47	0,71	-151,32
+ Intereses	0,06	0,08	0,06	-17,87
+ Dividendos	0,08	0,03	0,08	158,76
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,51	0,56	0,51	-4,29
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,06	0,00	-96,60
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,26	-2,45	0,26	-111,20
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,18	0,09	-0,18	-316,91
± Otros resultados	-0,02	0,16	-0,02	-113,37
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,19	-0,18	-0,19	7,88
- Comisión de gestión	-0,12	-0,13	-0,12	3,20
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	3,21
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	6,70
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-7,35
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	341,13
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,83
+ 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	-99,83
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.591	4.118	4.591	

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

3. Inversiones financieras

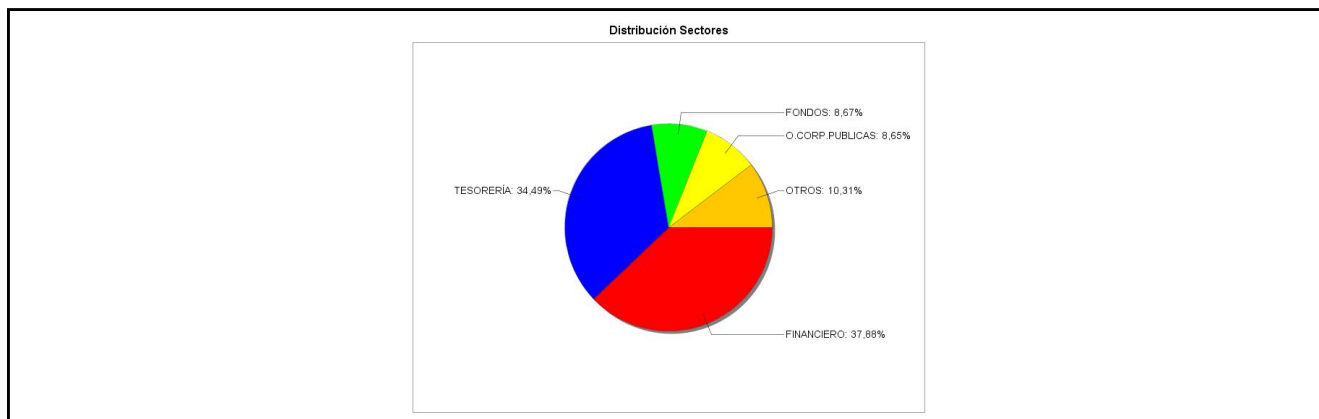
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	750	16,34	500	12,14
TOTAL RENTA FIJA	750	16,34	500	12,14
TOTAL RV COTIZADA	92	2,01	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	92	2,01	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	842	18,35	500	12,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.232	48,62	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	2.232	48,62	2.435	59,12
TOTAL RV COTIZADA	214	4,66	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	214	4,66	31	0,74
TOTAL IIC	398	8,67	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	2.845	61,95	2.871	69,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.687	80,30	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
SPX VOLATILITY INDEX	C/ Fut. FUT. CBOE VIX (20/04/22)	135	Cobertura
Total subyacente renta variable		135	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	V/ Fut. FUT. CME EUR/USD (15/06/22)	879	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		879	
TOTAL OBLIGACIONES		1014	

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 31/03/2022 existía una participación equivalente a 143680,67 títulos, que representaba el 29,8 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 378000000€. Este importe representa el 13,49 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. En EEUU la tasa general alcanzó ya el 7% (máximos de los últimos cuarenta años), mientras que en Europa en diciembre se disparó al 5% marcando nuevo récord frente al 4,9% de noviembre. Con este contexto no es de extrañar que tanto la FED como el BCE cambiaron sus discursos a un tono más agresivo que al utilizado hasta ahora, aunque fue la primera la más contundente. 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 puedan 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. El conflicto bélico entre Rusia y Ucrania y su prolongación temporal, presionará aún más las tasas de inflación, por lo que las subidas de tipos de interés en el contexto de incertidumbre económica no auguraban un buen escenario para la toma de decisiones por parte de los principales Bancos Centrales. Y es que, el conflicto llegó en un momento en que ya se habían producido, con anterioridad, tensiones inflacionistas gracias a la rápida recuperación de la economía Post-Covid y éste no hace más que añadir presión al movimiento tendencial. Es por esto que los dirigentes de los Bancos Centrales se fueron volviendo más cautos a medida que avanzaba el trimestre y los mercados pasaron a descontar subidas de tipos más agresivas de las inicialmente previstas. En el mes, 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. Con esta evidencia de inflación al alza, los Bancos Centrales se vieron a ir cambiando discursos constantemente, y algunas voces ya solicitaban una "normalización monetaria" que, con los niveles actuales de inflación, implicarían bruscos movimientos al alza. En EEUU se descuenta la posibilidad de hasta seis subidas consecutivas durante el año y en Europa, que se esperaba pudiese retrasarlas hasta 2023, ya se esperan subidas durante el tercer trimestre del año. 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 han sido ya abandonados en plazos a partir de 2 años y sólo queda en negativo los de 1 año e inferiores. Lo que en anteriores ocasiones era considerado como anticipo de una recesión, en la actualidad obedecería más a la situación inflacionista en que se prevé que pueda remitir durante la segunda parte del año. En Europa, consecuencia de la guerra, podría retrasarse la introducción de las Normas de Disciplina Fiscal previstas para 2023, lo que implicaría que se suspenderían los techos de Deuda y Déficit previstos. También se barajó la posibilidad de hacer una emisión conjunta a nivel europeo, para financiar los gastos energéticos y de defensa.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Hubo actuaciones en el segmento de renta fija durante el trimestre, en el que únicamente llegó a vencimiento y se amortizó la emisión de Asian Development Bank 2% vto 02/16/22. Estuvimos atentos a las nuevas emisiones que salían en el mercado de Organismos multilaterales de Desarrollo però la mayoría eran a plazos largos (a partir de 5 años). desde hace tiempo que hemos querido mantener una duración corta en las emisiones de renta fija a tenor de posibles movimientos en los tramos largos como así ha ocurrido. Después del movimiento habido en el mercado de tipos de interés, podríamos empezar a considerar en alargar algo más la duración de la cartera de renta fija. Es por esto que de momento,

no hemos realizado ninguna adquisición en este segmento. Pensamos que a lo largo del segundo trimestre, o tercero, ya podremos acometerlas con mejores condiciones. Por la parte de renta variable con un límite del 30% del patrimonio, sí que se realizaron actuaciones en diversas compañías de la que forman parte del listado del Banco Mundial como empresas desarrolladoras de infraestructuras en países de bajo o medio nivel de ingresos. Otros movimientos oportunistas se hicieron con productos derivados de índices bursátiles, en aras a buscar algún % de rentabilidad para el partícipe. A final del periodo y ante los movimientos del mercado, se optó por deshacer la cobertura que se mantuvo durante largo tiempo de la cotización eur/usd al ser la mayoría de emisiones de renta fija en usd\$.

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 Infrastructure TR Index + 70% Solactive UBS Development Bank Bond USD TR Index. En el periodo éste ha obtenido una rentabilidad del -1,83% con una volatilidad del 4,62%, frente a un rendimiento de la IIC del 0,73% con una volatilidad del 6,17%.

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

A cierre del trimestre, el patrimonio del Fondo de Inversión se situaba en 4.590.859,91 euros, lo que supone un +11,49% comparado con los 4.117.559,87 de euros a cierre del trimestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 125 participes, 3 más de los que había a 31/12/2021.

La rentabilidad neta de gastos de I2 DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FI durante el trimestre ha sido del 0,73% con una volatilidad del 6,17%.

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

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 multilaterales de Desarrollo, ni tan específica como la presente, por lo entendemos que no procede un análisis comparativo con otras IICs de la misma gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Según hemos indicado, no hubo operaciones de adquisición en renta Fija Sí la hubo en el apartado de renta variable. Durante el periodo se compraron acciones de Canadian Solar en EEUU, de la brasileña Gerdau (ADR en EEUU), Telefónica de España (mercado nacional) CK Hutchinson Holdgs. en Hong Kong, la aseguradora australiana QBE Insurance el operador de telefonía turco Turkcell Iletisim (ADR en EEUU) y Elecnor en España. Al final del periodo, la exposición a renta variable era de 6,68% del patrimonio del Fondo.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A finales del periodo se deshizo la cobertura de tipo de cambio de la cotización eur/usd mediante contratos de futuro del mercado Cme. Ha sido práctica habitual mantener cubierto el riesgo de tipo de cambio, con la finalidad de no perjudicar la rentabilidad del Fondo en función de la evolución de las divisas. Todo ello ha sido siempre con un coste económico fruto del diferencial de tipos de interés entre las dos divisas, y que ha ido mermando la rentabilidad del Fondo. Aún así nos ha parecido conveniente hacerlo. A final del trimestre, dado que el usd\$ presentaba una tendencia alcista, aparentemente clara, como consecuencia de la ampliación de diferenciales de tipos de interés, nos pareció oportuno abandonar esta política e incluso posicionarnos algo a favor de la divisa norteamericana. Todo ello se hizo también con la venta de ctos de futuro de la cotización eur/usd de mercado Cme por un importe del 19% del patrimonio. Además se realizó en el periodo operaciones con futuros de índice bursátiles (mini msci emerging markets mercado ICE-NY, mini y micro sp500 del mercado cme), con la finalidad de obtener algún rendimiento adicional para el partícipe. El importe comprometido en estas operaciones, junto a las de posiciones en acciones de renta variable, nunca superó el 30% del patrimonio del fondo como marca su política de inversión. El promedio del importe comprometido en derivados (en inversión directa e indirecta) en el periodo ha sido del 33,23%.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de 11355,91 €.

d) Otra información sobre inversiones.

La TIR media bruta de la cartera de renta fija es del +0,63% . La duración media de la cartera de renta fija es de 0,73

años.

En el período, la IIC no tiene incumplimientos pendientes de regularizar

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo medio en Renta Variable asumido por la IIC ha sido del 12,69% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 6,17%.

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.

El mercado de tipos de interés ha pasado a centrar toda la atención de los inversores y quizás a convertirse en el principal motivo de preocupación, tanto de inversores como de autoridades monetarias. La inflación, que ya había iniciado un movimiento alcista tendencial el pasado año, ha continuado por la misma senda y a finales del trimestre impulsada más aún por el inicio del conflicto militar entre EEUU y Ucrania y que dificultará la consecución de objetivos y las proyecciones habidas. El impacto del alza de los tipos de interés debería ser menor en nuestra cartera de renta fija; por la calidad de los emisores y la corta duración que tenemos. El riesgo está en la renta fija gubernamental que se ha visto alocada durante el largo periodo de tiempo de relajación monetaria por parte de los Bancos Centrales. Aún así algún movimiento de spread puede suceder en nuestras emisiones además del efecto divisa que hemos ido señalando. Es nuestra intención empezar a asumir alguna duración más larga, a medida que las condiciones de mercado nos lo parezcan.

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
ES0102210075 - REPO CACEIS -0,60 2022-04-01	EUR	750	16,34	0	0,00
ES0102202114 - REPO CACEIS -0,65 2022-01-03	EUR	0	0,00	500	12,14
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		750	16,34	500	12,14
TOTAL RENTA FIJA		750	16,34	500	12,14
ES0129743318 - ACCIONES ELECNR SA	EUR	92	2,01	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		92	2,01	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		92	2,01	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		842	18,35	500	12,14
US00828EDC03 - RENTA FIJA AFRICAN DEVELOPMENT 3,00 2023-09-20	USD	186	4,05	185	4,49
US219868CC84 - RENTA FIJA CORP ANDINA DE FOMEN 2,38 2023-05-12	USD	196	4,26	194	4,70
XS2333299324 - RENTA FIJA INTERNATIONAL FINANC 1,00 2026-04-21	USD	84	1,84	87	2,11
US04522KAC09 - RENTA FIJA ASIAN INFRASTRUCTURE 0,25 2023-09-29	USD	262	5,71	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	135	2,93	136	3,30
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		863	18,79	1.074	26,09
US4581X0CZ90 - RENTA FIJA INTER-AMERICAN DEVEL 1,75 2022-09-14	USD	208	4,53	203	4,93
US045167ED13 - RENTA FIJA ASIAN DEVELOPMENT BK 1,75 2022-09-13	USD	208	4,52	203	4,92
US00828EEA38 - RENTA FIJA AFRICAN DEVELOPMENT 1,63 2022-09-16	USD	185	4,03	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	4,55	209	5,07
XS2104969550 - RENTA FIJA EUROPEAN INVESTMENT 1,42 2023-01-22	EUR	212	4,61	0	0,00
US298785HW97 - RENTA FIJA EUROPEAN INVESTMENT 2,63 2022-05-20	USD	182	3,95	178	4,32
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.202	26,19	1.198	29,08
XS2314615233 - RENTA FIJA SHUIFA INT HOLDING B 4,00 2024-03-24	USD	167	3,64	163	3,95
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		167	3,64	163	3,95
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.232	48,62	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		2.232	48,62	2.435	59,12
AU000000QBE9 - ACCIONES QBE INSURANCE GROUP	AUD	71	1,54	0	0,00
KYG217651051 - ACCIONES CK HUTCHISON HOLDING	HKD	93	2,02	0	0,00
BMG668971101 - ACCIONES NWS HOLDINGS LTD	HKD	51	1,10	31	0,74
TOTAL RV COTIZADA		214	4,66	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		214	4,66	31	0,74
LU1852211215 - PARTICIPACIONES UBS ETF SUSTAINABLE	EUR	398	8,67	406	9,86
TOTAL IIC		398	8,67	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		2.845	61,95	2.871	69,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.687	80,30	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 750.000 € comprometidos en operaciones de recompra a 1 día (16,34% 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%.