

**FERMION FI**  
Nº Registro CNMV: 5577

**Informe** Trimestral del Tercer Trimestre 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](http://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](mailto: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](mailto: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	0,08	0,14	0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,22	-0,60	-0,45	

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	11.718.626,89	11.750.758,61
Nº de Partícipes	115	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	11.419	0,9744
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	0,34	0,00	0,34	1,01	0,00	1,01	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,05	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		-1,37	-1,81						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,04	29-09-2022				
Rentabilidad máxima (%)	0,40	28-09-2022				

(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		3,68	5,19						
Ibex-35		16,45	19,79						
Letra Tesoro 1 año		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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,09	0,37	0,34	0,41					

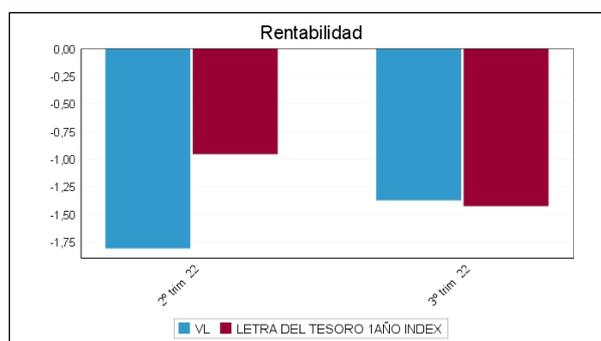
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



## 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	9.143	1.129	-1,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	6.893	169	-1,83
Renta Fija Mixta Internacional	4.447	128	-4,25
Renta Variable Mixta Euro	6.678	102	-1,60
Renta Variable Mixta Internacional	1.673	111	-4,76
Renta Variable Euro	28.361	1.878	-7,49
Renta Variable Internacional	141.749	3.378	-2,61
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	73.379	1.959	-3,86
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	2.959	105	-1,03
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>275.282</b>	<b>8.959</b>	<b>-3,37</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	9.380	82,14	9.508	81,89
* Cartera interior	7.867	68,89	7.785	67,05

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	1.513	13,25	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)	2.086	18,27	2.115	18,22
(+/-) RESTO	-47	-0,41	-13	-0,11
TOTAL PATRIMONIO	11.419	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	11.817	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,27	0,05	122,34	-612,81
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,37	-1,82	-2,71	-25,51
(+) Rendimientos de gestión	-1,00	-1,53	-1,57	-35,01
+ Intereses	-0,04	-0,13	-0,29	-68,75
+ Dividendos	0,01	0,09	0,15	-85,25
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	-0,01	-0,02	4,92
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,11	-2,01	-2,94	-45,31
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	0,48	1,31	-98,71
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,14	0,05	0,22	182,18
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,30	-1,14	23,34
- Comisión de gestión	-0,34	-0,27	-1,01	26,08
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	0,50
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	1,10
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,02	-0,01	-113,13
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	-0,05	-97,65
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-12,14
+ 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	-12,14
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.419	11.610	11.419	

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

### 3. Inversiones financieras

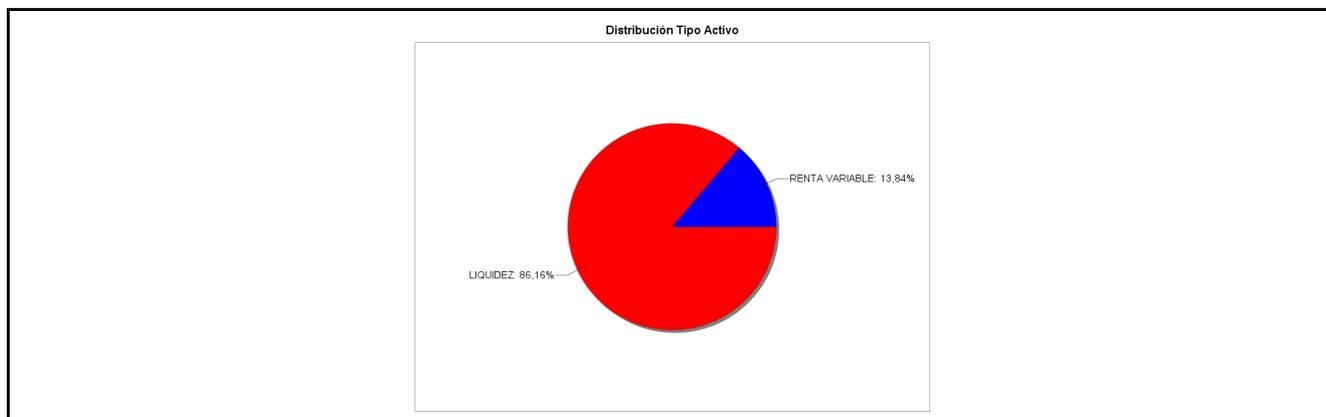
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	7.800	68,28	7.700	66,30
TOTAL RENTA FIJA	7.800	68,28	7.700	66,30
TOTAL RV COTIZADA	67	0,58	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	67	0,58	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	7.867	68,86	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	1.513	13,23	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	1.513	13,23	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	1.513	13,23	1.723	14,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.380	82,09	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)

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

### 4. Hechos relevantes

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

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A 30/09/2022 existían dos participaciones equivalentes a 6807430,07 y 999414,01 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 492099999,999998€. Este importe representa el 63,94 por ciento sobre el patrimonio medio diario.

### 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

### 9. Anexo explicativo del informe periódico

FERMION, FI

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Después de un fuerte repunte en los mercados globales de renta variable y renta fija en julio, ambos retomaron su senda bajista nuevamente en agosto y septiembre. En general, la renta variable de mercados desarrollados cayó un 6% durante el trimestre, mientras que la renta fija global cayó un 7%.

El repunte de julio 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.

Las presiones inflacionarias mundiales se moderaron algo durante el trimestre debido a la caída de los precios del petróleo, el gas y los alimentos. Sin embargo, la inflación subyacente se mantiene alta en la mayoría de los países, lo que refuerza la determinación de los bancos centrales de aumentar las tasas de interés. En el frente del crecimiento económico, los datos publicados durante este tercer trimestre continuaron apuntando a una desaceleración del crecimiento global.

Cabe mencionar la resistencia del mercado laboral estadounidense, donde todavía hay aproximadamente dos vacantes de trabajo por cada persona desempleada (durante el covid y después de este, ha venido siendo muy complicado para las empresas encontrar personal, lo que puede estar provocando que ahora las compañías sean reticentes a prescindir de sus empleados), pero ello no hace sino que otorgar más margen a la Fed para mantener una política monetaria restrictiva. A su vez, esta dinámica no parece ser la mejor para los márgenes empresariales, ya que los costes laborales son de lejos el mayor componente de los costes de las empresas, y en pasados ciclos y recesiones la flexibilidad laboral tan característica de este país ha sido un factor determinante para mantener dichos márgenes; no estar haciendo uso de ella se traducirá, previsiblemente, en menores márgenes y beneficios.

En Europa, una recesión parece ya inevitable. El entorno estanflacionario es severo; la inflación alcanzó el 9,1% interanual en agosto, y no es descartable ver tasas por encima de 10% en meses venideros. En este contexto, el BCE se ha vuelto más agresivo, subiendo su tipo de interés oficial un 0,75% en septiembre, y ahora se espera que suba los tipos otro 0,75% en octubre y un 0,5 % en diciembre, para llevarlos al 2% a final de año.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La principal medida de inversión adoptada en Fermion FI este tercer trimestre ha sido la de seguir extremando la cautela y mantener una exposición inusualmente alta en tesorería, con una exposición mínima a la renta variable, que ha sido de alrededor del 15%, y en algún momento puntual, del 30%, a través de futuros. No se ha buscado tampoco refugio en ninguna emisión de renta fija, penalizada también en el periodo por las subidas de tipos en todos los tramos de la curva.

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 -1,43% con una volatilidad del 1,12%, frente a un rendimiento de la IIC del -1,37% con una volatilidad del 3,68%.

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

A cierre del trimestre, el patrimonio del Fondo de Inversión se situaba en 11.418.622,98 euros, lo que supone un - 1,64% comparado con los 11.609.511,20 de euros a cierre del trimestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 115 partícipes, 25 más de los que había a 30/06/2022.

La rentabilidad neta de gastos de FERMION, FI durante el trimestre ha sido del -1,37% con una volatilidad del 3,68%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,37% (directo 0,37% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 1,09%.

La comisión sobre resultados acumulada es de 0€.

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 tercer trimestre de 2022 ha sido del -3,66%. 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), y se ha reforzado la posición en Gerresheimer AG (Alemania), KONE Oyj (Finlandia), On Holding AG (compañía suiza con sede en Zurich que cotiza en NY), Ciena Corp. (EEUU) y Alstom SA (Francia).

Se han reducido las exposiciones en las posiciones de SAP AG (Alemania), Porsche Automobil Holding SE (Alemania) y Hellofresh SE (Alemania).

Asimismo, se han vendido totalmente las posiciones en Jonhson Controls Int Plc (compañía de Irlanda que cotiza en

NYSE), Intel Corp. (EEUU) y Adyen NV (Países Bajos), todas ellas con ganancias.

Las posiciones están en fase de construcción, y dadas las circunstancias del tercer trimestre tienen pesos relativamente modestos; en todas ellas se tiene ánimo de permanencia a largo plazo.

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 septiembre. La posición tenía el propósito de recoger una subida temporal del índice, pero se abortó a los pocos días, sin generar ninguna pérdida. El promedio del importe comprometido en derivados (en inversión directa e indirecta) en el periodo ha sido del 1,63%.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de 728,15 €.

d) Otra información sobre inversiones.

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 15,19% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 3,68%.

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.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Como se ha mencionado en el primer apartado, a medida que ingresamos al cuarto trimestre, la economía mundial debería continuar desacelerándose, mientras que algunas economías podrían entrar en recesión, sobre todo en Europa. Sin embargo, por destacar algún aspecto positivo en este contexto estancacionario, caracterizado por inflación elevada y crecimiento bajo, y después de lo que ha venido siendo un año 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 han caído por debajo 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 trimestre con una relación precio-beneficio (PER) de 15,6 frente a una media a largo plazo superior a 16.

Cabe decir sin embargo que estas valoraciones se basan en las actuales previsiones de consenso de los analistas sobre el crecimiento de los beneficios, que deberán ir siendo revisadas gradualmente a la baja, tanto a lo largo de este cuarto trimestre como en el primero del año siguiente. Por lo tanto, una contracción del múltiplo vía beneficios sigue siendo previsible, y dada la disparidad de previsiones actual, este extremo no parece estar enteramente recogido en los actuales precios. Cuál debería ser el valor último que el mercado debería asignar a este ratio, en un contexto global verdaderamente complejo (de Europa, EEUU, China y emergentes) y tan plagado de tensiones e incertidumbres como el actual, es otra cuestión. También es complicado pensar que un mercado bajista toque sus mínimos y realice su punto de

inflexión en múltiplos tan cercanos a su media histórica.

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	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0L02210075 - REPO CACEIS 0,09 2022-10-03	EUR	1.300	11,38	0	0,00
ES0L02210075 - REPO CACEIS -0,61 2022-07-01	EUR	0	0,00	1.283	11,05
ES0000012F84 - REPO CACEIS 0,09 2022-10-03	EUR	1.300	11,38	0	0,00
ES0000012F84 - REPO CACEIS -0,61 2022-07-01	EUR	0	0,00	1.283	11,05
ES0000012729 - REPO CACEIS 0,09 2022-10-03	EUR	1.300	11,38	0	0,00
ES0000012729 - REPO CACEIS -0,61 2022-07-01	EUR	0	0,00	1.283	11,05
ES00000127G9 - REPO CACEIS 0,09 2022-10-03	EUR	1.300	11,38	0	0,00
ES00000127G9 - REPO CACEIS -0,61 2022-07-01	EUR	0	0,00	1.283	11,05
ES00000126Z1 - REPO CACEIS 0,09 2022-10-03	EUR	1.300	11,38	0	0,00
ES00000126Z1 - REPO CACEIS -0,61 2022-07-01	EUR	0	0,00	1.283	11,05
ES00000123U9 - REPO CACEIS 0,09 2022-10-03	EUR	1.300	11,38	0	0,00
ES00000122E5 - REPO CACEIS -0,61 2022-07-01	EUR	0	0,00	1.283	11,05
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		7.800	68,28	7.700	66,30
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		7.800	68,28	7.700	66,30
ES0176252718 - ACCIONES IMELIA HOTELS INTL	EUR	67	0,58	85	0,73
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		67	0,58	85	0,73
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		67	0,58	85	0,73
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		7.867	68,86	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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
US1717793095 - ACCIONES CIENA CORP	USD	124	1,08	87	0,75
US9344231041 - ACCIONES DISCOVERY INC-A	USD	59	0,51	64	0,55
CH1134540470 - ACCIONES ON HOLDING AG	USD	131	1,15	101	0,87
KYG4124C1096 - ACCIONES GRAB HOLDINGS	USD	54	0,47	48	0,42
US0090661010 - ACCIONES AIRBNB INC-CLASS A	USD	86	0,75	68	0,59
IE00BY7QL619 - ACCIONES JOHNSON CONTROLS	USD	0	0,00	91	0,79
DE000A161408 - ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	65	0,57	93	0,80
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN N.V.	EUR	0	0,00	139	1,20
DK0060094928 - ACCIONES ORSTED A/S	DKK	163	1,43	200	1,72
HK0000069689 - ACCIONES AIA GROUP LTD	HKD	94	0,82	115	0,99
FI0009013403 - ACCIONES KONE OYJ	EUR	119	1,04	109	0,94
DE000A0LD6E6 - ACCIONES GERRESHEIMER AG	EUR	151	1,32	93	0,80
DE0005200000 - ACCIONES BEIERSDORF AG	EUR	121	1,06	117	1,01
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	99	0,86	0	0,00
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHE	EUR	64	0,56	101	0,87
FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM SA	EUR	84	0,73	86	0,74
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	101	0,88	104	0,90
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	0	0,00	107	0,92
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.513	13,23	1.723	14,86
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.513	13,23	1.723	14,86
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		1.513	13,23	1.723	14,86
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		9.380	82,09	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

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 7.800.000 € comprometidos en operaciones de recompra a 1 día (68,31% sobre el patrimonio en la misma fecha). La garantía real recibida en dicha operación son bonos emitidos por el Estado Español denominados en euros con vencimientos a 7 días, 4 y 7 meses, y más de 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 0,09%.