

MIRASSET GESTION, SICAV, SA

Nº Registro CNMV: 225

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

Gestora: 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** ERNST & YOUNG, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** A3 (Moody's)

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

atencionalcliente@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 SICAV

Fecha de registro: 22/07/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global
Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7,
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sicav podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al mismo Grupo de la Sociedad Gestora, con un límite máximo del 30% en IIC no armonizadas. La Sicav podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija, además de valores, se incluyen depósitos a la vista o que puedan hacerse líquidos con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la Unión Europea o de cualquier Estado miembro de la OCDE sujeta a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión / emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sicav no tiene ningún índice de referencia en su gestión. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España, a 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 y nonnegociados en mercados organizados de derivados con la

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	1,20	0,44	1,20	3,60
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,02	0,00	-0,02	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	4.042.290,00	4.324.291,00
Nº de accionistas	210,00	246,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	34.016	8,4151	8,0820	9,3538
2021	40.144	9,2833	7,9081	9,3555
2020	38.919	7,9456	6,3625	8,4468
2019	37.796	7,8555	7,1007	7,9293

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

Cotización (€)	Volumen medio	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza

Mín	Máx	Fin de periodo	diario (miles €)		
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-9,35	-9,35	6,11	0,36	3,89	16,84	1,15	9,87	6,18

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)	0,39	0,39	0,39	0,39	0,39	1,56	1,56	1,39	1,43

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

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

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



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	27.760	81,61	37.322	92,97
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	27.751	81,58	37.310	92,94
* Intereses de la cartera de inversión	8	0,02	13	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.298	15,58	2.707	6,74
(+/-) RESTO	959	2,82	114	0,28
TOTAL PATRIMONIO	34.016	100,00 %	40.144	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)	40.144	37.855	40.144	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-6,83	-0,06	-6,83	9.486,80
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-10,24	5,86	-10,24	-258,79
(+) Rendimientos de gestión	-9,88	6,72	-9,88	-233,61
+ Intereses	0,01	0,01	0,01	4,59
+ Dividendos	0,21	0,08	0,21	121,65
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,10	-0,03	-0,10	187,27
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-10,23	6,92	-10,23	-234,33
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,15	-0,64	-0,15	-78,44
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,06	0,29	0,06	-81,08
± Otros resultados	0,33	0,09	0,33	235,99
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,86	-0,36	-62,13
- Comisión de sociedad gestora	-0,30	-0,77	-0,30	-64,56
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-11,08
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	40,88
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-5,44
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,06	-0,03	-56,43
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-12,50
+ 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	-12,50
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	34.016	40.144	34.016	

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

3. Inversiones financieras

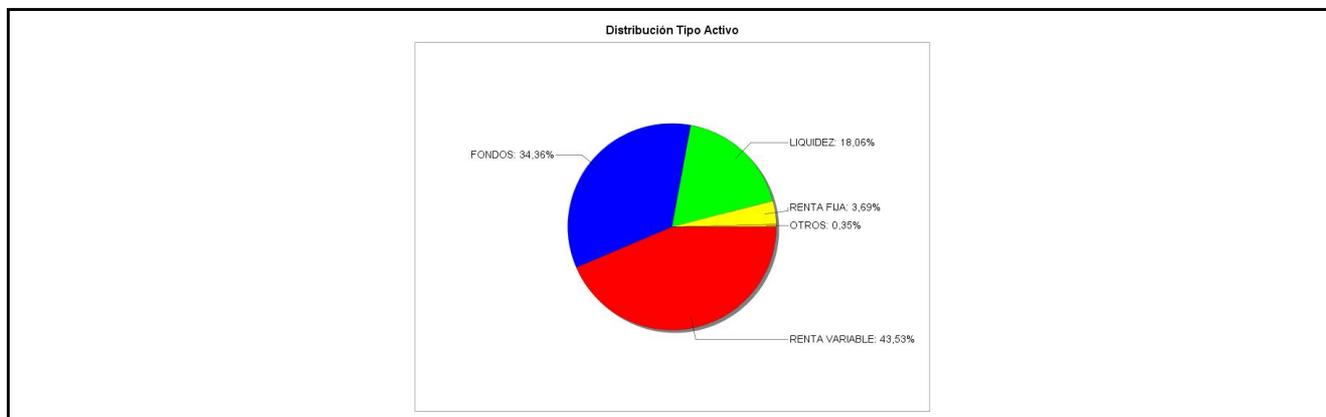
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	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	0	0,00	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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.256	3,69	670	1,67
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	1.256	3,69	670	1,67
TOTAL RV COTIZADA	14.807	43,51	24.440	60,91
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	14.807	43,51	24.440	60,91
TOTAL IIC	11.688	34,36	12.200	30,39
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	27.751	81,56	37.310	92,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	27.751	81,56	37.310	92,97

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
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Fut. FUT. EUX EUROSTOXX (17/06/22)	386	Cobertura
Total subyacente renta variable		386	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (15/06/22)	4.742	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		4742	
TOTAL OBLIGACIONES		5128	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La IIC puede realizar operaciones con el depositario que no requieren de aprobación previa. Durante el período se han efectuado con la Entidad Depositaria operaciones de Deuda pública con pacto de recompra por importe de 13793884,74€. Este importe representa el 0,6 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.

Las perspectivas económicas se deterioraron durante el primer trimestre. A la crisis en el plano de la oferta ligada a la reactivación de la actividad posterior a la pandemia se añadió una segunda crisis energética provocada por la guerra en Ucrania. Las sanciones económicas contra Rusia también contribuyeron a agravar el desequilibrio entre oferta y demanda en un gran número de materias primas. Por consiguiente, los índices de inflación se dispararon y se mantuvieron en niveles elevados durante el primer trimestre. A pesar de los riesgos para el crecimiento, la mayor parte de los bancos centrales de los países desarrollados iniciaron un endurecimiento de su política monetaria para contener la subida de los precios y evitar una desestabilización de las expectativas de inflación a largo plazo. Los bancos centrales de EE. UU., Canadá y Reino Unido aumentaron sus tipos de referencia, mientras que el BCE aceleró el principio del fin de su programa de compras de activos. En China, la actividad mejoró durante el primer trimestre, pero la política de tolerancia cero ante el COVID sigue afectando al sector servicios debido a los confinamientos.

Pese a este entorno, en principio poco favorable para las bolsas, el índice de los países desarrollados resistió y solo se dejó un 5 %, mientras que el índice de los países emergentes cayó cerca de un 7 %. El sector de la energía se anotó un excelente comportamiento bursátil y avanzó casi un 40 % en EE. UU. debido al aumento de los precios del petróleo y el gas, mientras que las compañías tecnológicas —más sensibles a la subida de los tipos de interés— y los sectores cíclicos (como el consumo discrecional) cayeron con fuerza. Estos diferentes comportamientos entre sectores también explican la distinta evolución de los índices regionales.

En los mercados de renta fija, la deuda pública sufrió su peor trimestre desde 1999. La subida de los rendimientos nominales se explica por el repunte tanto de los tipos reales como de las expectativas de inflación. La curva estadounidense se aplanó y los tipos a dos años superaron brevemente los tipos a diez años a finales de marzo, lo que constituye un indicador adelantado del riesgo de recesión. Los diferenciales de la deuda corporativa también se ampliaron con fuerza, movimiento que se saldó con un mal comportamiento de los bonos investment grade estadounidenses. Las caídas en los mercados de renta fija han sido importantes, y superiores al 4% en el caso de emisores corporativos y de cerca de un 3% en el caso de gobiernos desarrollados.

El oro subió cerca del 6 % gracias a su buen comportamiento en febrero. El dólar cumplió su función de moneda refugio durante las crisis a nivel mundial y se revalorizó un 2 % (índice del dólar). Las materias primas fueron la clase de activos que registró la mejor evolución.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Respecto a las decisiones de inversión adoptadas por la IIC, tenemos que destacar primero que hablaremos de entidades cuya entidad gestora (Gesiusris), tiene delegada la gestión en favor de Mirabaud. Por tanto, las decisiones de inversión van en línea con la visión de Mirabaud y el comité global de inversiones del banco.

En este sentido, el comité de inversiones de Mirabaud ha mantenido durante el primer trimestre del año una visión neutral en renta variable, con una mejora y preferencia de la renta variable americana sobre la renta variable Europea, en especial tras el estallido del conflicto bélico (Rusia-Ucrania), ante la previsión de un mayor impacto en la economía Europea. En renta variable emergente se ha reducido el peso durante el trimestre.

Por otro lado se ha ido reduciendo el sesgo de compañías de crecimiento, "growth" (tecnología),. Dicho sesgo se mantuvo a lo largo de todo el 2021, y se ha pasado en 2022 a dar un mayor protagonismo a compañías "value" (bancos, aseguradoras, energéticas, mineras). En Europa se ha bajado el peso en compañías industriales, por el mayor impacto negativo de los elevados costes energéticos.

Se ha mantenido una visión constructiva sobre ciertos sectores cíclicos, ante la normalización de las condiciones sociales tras el final de Omicron. Se ha aumentado la apuesta sobre el oro y sobre compañías mineras y extractoras de materias primas.

En renta fija se ha reducido la duración, seleccionando fondos y emisores con duraciones por debajo de los 3 años. Se aumenta el peso en fondos o emisiones flotantes. Se mantiene la posición neutral sobre el dólar, con una visión positiva de la moneda de cara a próximos trimestres.

Mantenemos una visión más prudente del ciclo económico, con una mayor revisión de las expectativas de crecimiento en Europa (de 1,4% de revisión a la baja), frente a EE. UU (tan solo 0,3%), donde esperamos ver ritmos de crecimiento por encima del 3%.

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 -0,17% con una volatilidad del 0,44%, frente a un rendimiento de la IIC del -9,35% con una volatilidad del 13,84%.

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

A cierre del trimestre, el patrimonio de la SICAV se situaba en 34.016.430,30 euros, lo que supone un -15,26% comparado con los 40.143.639,83 de euros a cierre del trimestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 210 accionistas, -36 menos de los que había a 31/12/2021.

La rentabilidad neta de gastos de MIRASSET GESTIÓN SICAV SA durante el trimestre ha sido del -9,35% con una volatilidad del 13,84%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,39% (directo 0,33% + indirecto 0,06%), siendo el del año del 0,39%.

La comisión sobre resultados acumulada es de 0€.

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

El patrimonio de la IIC durante el periodo ha bajado, debido al mal comportamiento que han tenido los activos de renta variable y de renta fija, que conforman la IIC.

Durante el periodo, la IIC ha tenido salidas de capital. La IIC ha obtenido durante el periodo una rentabilidad peor a la de otras IICs de Gesiuris que tienen una delegación de gestión en favor de Mirabaud y con un nivel de riesgo parecido.

Las razones de la caída en rentabilidad durante el periodo, son el mal comportamiento que han tenido los valores "growth", en especial aquellos ligados a tecnología, y los valores cíclicos en detrimento de valores más "value", que mantenían un peso moderado en la IIC.

Asimismo, la IICs se ha visto afectada por el mal comportamiento de la renta fija, ante el comienzo del proceso de normalización de las políticas monetarias por parte de los principales bancos centrales. Para terminar, la IIC se ha visto negativamente afectada en el mes de marzo por el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, que ha tenido un impacto negativo en el comportamiento de la renta fija y la renta variable. Durante el trimestre se ha llevado a cabo una reducción del riesgo, aprovechando los momentos de recuperación del mercado para rebajar peso en renta variable, en especial en Europa.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este periodo la IIC ha mantenido una política de inversión prudente, con una ligera rebaja en el peso de renta variable, en especial europea. Creemos que Europa será la zona geográfica más afectada por el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania. Hemos favorecido a la renta variable americana frente a la europea. En renta fija hemos reducido la duración eligiendo fondos de renta fija corporativa con plazos muy cortos.

En Europa hemos realizado varios cambios, disminuyendo el peso en renta variable por medio de la venta tanto de fondos como de acciones. Hemos vendido posiciones de consumo (Adidas, Pernod Ricard, LVMH, Hermes, L'Oreal, Michelin, Inditex, Unilever, Accor, Hellofresh), posiciones de compañías industriales (Siemens, Dassault Systems, Airbus, Schneider, CapGemini, Saint Gobain, Alstom, Volkswagen, Veolia), acciones del sector financiero (Allianz, BNP). En la parte de fondos hemos vendido el fondo de Mirabaud Swiss Small & Mid caps, el fondo ligado al cambio climático (Nordea Climate Change), el fondo Mirabaud Discovery Europe. En renta variable emergente hemos rebajado el peso por medio de la venta de los fondos TT y Alliance Bertein.

Por el lado de la renta fija hemos rebajado el peso en el fondo de renta fija global de Nomura, aumentado peso en el fondo ligado a inflación (AXA), y quitado la posición en el fondo de retorno absoluto de Schroders.

En renta variable americana, hemos reducido el peso en valores de naturaleza "growth", con la venta de Nvidia, Amazon, Alphabet, Apple, Adobe, Advanced Micro, Salesforce, MetpaPlatforms. También hemos vendido algunas acciones ligadas al consumo como Starbucks, Netflix. En Suiza hemos vendido varios valores de carácter growth como Straumann, Sika, Lonza, Fischer o Sonova.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Al final del periodo la SICAV solo mantiene una posición de cobertura en derivados frente al dólar y otra posición de cobertura respecto al índice de renta variable Eurostoxx 50. A cierre del periodo no existen operaciones en la IIC con

derivados en inversión, salvo las posiciones en indirecto que puedan mantener en derivados en las otras El promedio del importe comprometido en derivados (en inversión directa e indirecta) en el período ha sido del 33,06%.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de -54238,96 €.

d) Otra información sobre inversiones.

La IIC mantiene una inversión en otras IIC del 35%, principalmente en renta fija, en fondos de renta fija, fondos alternativos o fondos de renta variable especializado en estrategias muy concretas que es difícil de replicar mediante la compra directa en acciones.

En renta fija hemos elegido para la inversión en high yield a corto plazo la gestora de Muzinich. En renta fija corporativa a corto plazo hemos invertido por medio del fondo de la gestora Tikahau y Mirabaud. Para la inversión en bonos flotantes hemos seleccionado a la gestora de DWS. Hemos apostado por la inversión en inflación por medio del fondo de AXA Global Inflation Bond. Para renta fija global hemos elegido la gestora de Mirabaud (Global Strategy Bond). Por último, para gestión alternativa hemos seleccionado a la gestora inglesa de Ruffer.

En renta variable mantenemos una posición residual en el fondo de tecnología de Franklin Templeton y en el fondo de renta variable americana Edgewood. Mantenemos una inversión táctica en dos ETFs, el Invesco QQQ y el spiders sobre el S&P500.

Hemos introducido la inversión en oro y extractoras de oro por medio del fondo BlackRock World Gold. En el sector de mineras hemos invertido por medio de la gestora también de BlackRock, por medio del fondo BGF World Mining.

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 60,75% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 13,84%.

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."

Durante el periodo no se ha acudido a ninguna Junta ni se ha ejercido el derecho a 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.

El impacto de la guerra y la subida de los precios se sintió en los hogares durante el primer trimestre, pero todavía es pronto para evaluar los efectos reales que tendrá sobre el consumo privado. Las perspectivas mundiales dependerán principalmente de la duración de la crisis energética y del efecto del endurecimiento monetario de los bancos centrales sobre la actividad económica. A corto plazo, la economía de los hogares mantiene el tipo gracias a la fortaleza del mercado laboral y la subida de los salarios nominales, pero la situación podría empeorar a más largo plazo en caso de que la inflación permaneciera en niveles elevados.

En los mercados financieros, la temporada de resultados empresariales será importante, en particular en lo que respecta a las perspectivas para los próximos meses. En cualquier caso, las revisiones a la baja de los beneficios empresariales tendrán un impacto negativo sobre las rentabilidades este año, mientras que las valoraciones ya acusan la subida de los rendimientos de los bonos. En los mercados de renta fija, los rendimientos deberían seguir elevándose a medida que los bancos centrales aumenten sus tipos de referencia y reduzcan el tamaño de su balance. En caso de que los inversores

consideren suficiente el endurecimiento monetario, las expectativas de inflación a largo plazo podrían reducirse. Mantenemos una visión de prudencia, con una posición neutral en renta variable tras las recientes correcciones y niveles de valoración, con una clara preferencia por el mercado de renta variable americana respecto a Europa, que vemos más afectada por los efectos colaterales del conflicto bélico. En los mercados emergentes permanecemos cautos en China, tras no acabar de ver una recuperación del consumo interno. En renta fija seguimos favoreciendo bonos flotantes, mantenemos una duración en cartera corta y seguimos infraponderando deuda de gobiernos en zona euro. Mantenemos una visión constructiva sobre el dólar y el oro.

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
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	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		0	0,00	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		0	0,00	0	0,00
US91282CD214 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO USA 1,50 2025-02-15	USD	702	2,06	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		702	2,06	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2385393405 - RENTA FIJA CELLNEX FINANCE CO S 1,00 2027-09-15	EUR	0	0,00	97	0,24
XS2168647357 - RENTA FIJA BANCO SANTANDER SA 1,38 2026-01-05	EUR	100	0,29	104	0,26
XS1201001572 - RENTA FIJA BANCO SANTANDER SA 2,50 2025-03-18	EUR	308	0,91	317	0,79
XS1982819994 - RENTA FIJA TELECOM ITALIA SPA 2,75 2025-04-15	EUR	146	0,43	153	0,38
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		554	1,63	670	1,67
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.256	3,69	670	1,67
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		1.256	3,69	670	1,67
GB00BP6MXD84 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	848	2,49	0	0,00
FR0014003TT8 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMES	EUR	206	0,60	418	1,04
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER	EUR	0	0,00	212	0,53
CH0001752309 - ACCIONES FISCHER (GEORG)-REG	CHF	0	0,00	334	0,83
US75513E1010 - ACCIONES RAYTHEON	USD	627	1,84	530	1,32
CH0024608827 - ACCIONES PARTNERS GROUP HOLDI	CHF	0	0,00	262	0,65
CH0013841017 - ACCIONES LONZA GROUP AG-REG	CHF	0	0,00	429	1,07
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	290	0,85	306	0,76
CH0418792922 - ACCIONES SIKA AG-BR	CHF	301	0,88	1.283	3,19
US90384S3031 - ACCIONES ULTA BEAUTY INC	USD	180	0,53	181	0,45
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER	USD	566	1,66	488	1,22
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	537	1,58	332	0,83
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	380	1,12	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	251	0,74	1.019	2,54
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	0	0,00	166	0,41
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC CLASS A	USD	401	1,18	381	0,95
US8552441094 - ACCIONES STARBUCKS CORP	USD	0	0,00	309	0,77
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR	364	1,07	862	2,15
CH0012549785 - ACCIONES SONOVA HOLDING AG-RE	CHF	0	0,00	300	0,75
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	222	0,65	0	0,00
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC	USD	198	0,58	570	1,42
US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTERS INC	USD	237	0,70	1.718	4,28
US6174464486 - ACCIONES MORGAN STANLEY	USD	118	0,35	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	610	1,79	1.484	3,70
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	384	0,96
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINAN. RICHEMON	CHF	356	1,05	327	0,82

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0012280076 - ACCIONES STRAUMANN HOLDING AG	CHF	218	0,64	504	1,26
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	0	0,00	1.026	2,56
US4385161066 - ACCIONES HONEYWELL INTL	USD	229	0,67	238	0,59
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	243	0,71	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	281	0,83	488	1,22
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	0	0,00	448	1,12
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	291	0,86	371	0,92
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	400	1,18	0	0,00
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	546	1,60	834	2,08
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	236	0,69	228	0,57
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS	EUR	713	2,09	781	1,94
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	174	0,51	177	0,44
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD RICARD SA	EUR	0	0,00	899	2,24
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	270	0,80	365	0,91
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	0	0,00	364	0,91
US9311421039 - ACCIONES WAL-MART STORES	USD	269	0,79	255	0,63
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	261	0,77	0	0,00
US67066G1040 - ACCIONES INVIDIA CORPORATION	USD	0	0,00	207	0,52
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	947	2,78	444	1,11
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	192	0,57	186	0,46
US2546871060 - ACCIONES THE WALT DISNEY CO	USD	124	0,36	409	1,02
US46625H1005 - ACCIONES J.P.MORGAN	USD	296	0,87	0	0,00
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	380	1,12	433	1,08
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	0	0,00	1.374	3,42
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA	USD	1.043	3,07	1.096	2,73
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	322	0,95	0	0,00
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	0	0,00	261	0,65
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	389	1,14	304	0,76
US9497461015 - ACCIONES WELLS FARGO	USD	289	0,85	0	0,00
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	0	0,00	193	0,48
CH0024638196 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	0	0,00	260	0,65
TOTAL RV COTIZADA		14.807	43,51	24.440	60,91
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		14.807	43,51	24.440	60,91
LU0638557669 - PARTICIPACIONES RUFFER TOTAL RETURN	EUR	1.109	3,26	0	0,00
LU0726357444 - PARTICIPACIONES PICTET SHORT TERM HY	EUR	740	2,17	0	0,00
LU1790049099 - PARTICIPACIONES AXA WORLD FUND-EUROP	EUR	828	2,43	1.046	2,61
IE00B9721Z33 - PARTICIPACIONES MUZINICH SHORT DUR E	EUR	604	1,78	1.311	3,27
IE00B9WHGC94 - PARTICIPACIONES IT EMERGING MARKTS U	EUR	470	1,38	1.202	2,99
LU2098119287 - PARTICIPACIONES TIKEHAU SHORT DURATI	EUR	0	0,00	498	1,24
IE00BTL1GS46 - PARTICIPACIONES INOMURA GLOBAL DYNAMI	EUR	0	0,00	812	2,02
LU0952588084 - PARTICIPACIONES EDGEWOOD L SL-US SEL	EUR	322	0,95	0	0,00
LU1551066977 - PARTICIPACIONES JGF GLO EM CORP BOND	EUR	1.410	4,15	1.528	3,81
IE00B7WK2W23 - PARTICIPACIONES IUBS ETF MSCI AC ASIA	USD	0	0,00	399	0,99
LU0348927095 - PARTICIPACIONES NORDEA GLB CLIMATE A	EUR	0	0,00	612	1,52
LU1708484628 - PARTICIPACIONES MIRABAUD EQUITIES SW	EUR	0	0,00	369	0,92
LU0232528728 - PARTICIPACIONES AB FCP I - EMERGING	EUR	0	0,00	413	1,03
US46090E1038 - PARTICIPACIONES INVESCO QQQ TRUST SE	USD	475	1,40	0	0,00
LU1673813595 - PARTICIPACIONES DWS USD FLOATING RAT	USD	684	2,01	0	0,00
LU0252963383 - PARTICIPACIONES BLACKROCK WORLD MINI	EUR	466	1,37	0	0,00
LU1708487480 - PARTICIPACIONES MIRABAUD-US SH TM	EUR	491	1,44	498	1,24
LU1293074800 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EURO CR	EUR	0	0,00	1.116	2,78
LU1708485781 - PARTICIPACIONES MIRABAUD EQUITIES PA	EUR	0	0,00	321	0,80
LU1708486839 - PARTICIPACIONES MIRABAUD-GBL STRATEG	EUR	1.998	5,87	2.075	5,17
LU0923958473 - PARTICIPACIONES FRANK-TECHNOLOGY-W E	EUR	148	0,44	0	0,00
LU0252968424 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG	USD	1.534	4,51	0	0,00
US78462F1030 - PARTICIPACIONES SSGA FUNDS	USD	408	1,20	0	0,00
TOTAL IIC		11.688	34,36	12.200	30,39
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		27.751	81,56	37.310	92,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		27.751	81,56	37.310	92,97

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

A final del período la IIC no tenía operaciones de recompra en cartera.