

CAMINO PASTORA, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 812

Informe Semestral del Segundo Semestre 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: 17/12/1999

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 Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, con un máximo del 30% en no armonizadas, pertenecientes o no al Grupo de la Sociedad Gestora. La Sociedad 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 exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija, además de valores, se incluyen depósitos a la vista o que puedan hacerse líquidos con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la Unión Europea o de cualquier Estado miembro de la OCDE, sujeto a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión / emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión, no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no 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 o participaciones de cualquier IIC, cuando sean transmisibles, incluidas aquellas que puedan invertir más de un 10% en otras IICs. Se seleccionarán tanto IIC financieras como no financieras, incluidas IICs con cálculo de valor liquidativo inferior al de la Sociedad, en las que se vean oportunidades claras de inversión, independientemente del mercado donde se encuentren o de los activos en los que inviertan, si bien se seleccionarán principalmente IIC con exposición geográfica a mercados de países de la OCDE, aunque no se descartan otros mercados. Podrán ser gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad Gestora.- Las acciones o participaciones de IIC de inversión libre y de IIC de inversión libre, cuando sean transmisibles. Estas IIC se seleccionarán atendiendo a criterios cuantitativos, siendo necesario que ayuden a optimizar el binomio rentabilidad/riesgo del total de la cartera. Asimismo deberán estar gestionadas por gestoras de reconocido prestigio. Podrán ser gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad Gestora.- Las acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de las entidades de capital-riesgo reguladas pertenecientes o no al grupo de la gestora, así como las entidades extranjeras similares. Las entidades se seleccionarán después de realizar un análisis satisfactorio de sus inversiones y se introducirán en la cartera en función de su carácter diversificador respecto al resto de las inversiones y su comportamiento histórico de rentabilidad y riesgo.

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	0,24	1,41	1,68	2,09
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,79	-0,08	0,35	-0,01

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	305.853,00	308.073,00
Nº de accionistas	8,00	8,00
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	2.953	9,6564	9,6055	9,8636
2021	3.384	10,9794	10,0592	11,0774
2020	3.970	10,2270	8,9942	10,7394
2019	4.061	10,3140	9,2785	10,3756

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

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,36	0,00	0,36	0,71	0,00	0,71	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,08	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
-12,05	0,52	0,21	-6,75	-6,37	7,36	-0,84	10,50	0,16

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,39	0,34	0,33	0,36	0,35	1,39	1,10	1,03	0,89

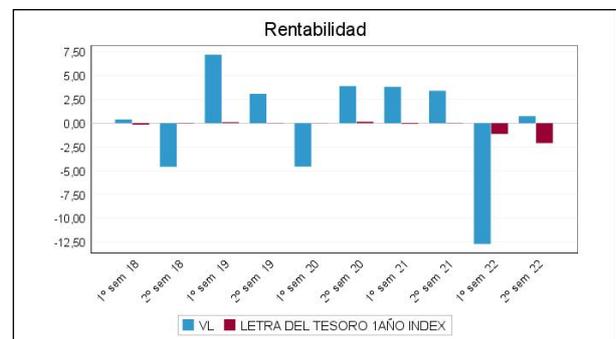
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.761	93,50	1.251	42,36
* Cartera interior	1.098	37,18	0	0,00
* Cartera exterior	1.663	56,32	1.251	42,36
* 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)	186	6,30	1.691	57,26
(+/-) RESTO	7	0,24	11	0,37
TOTAL PATRIMONIO	2.953	100,00 %	2.953	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)	2.953	3.384	3.384	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,73	-0,06	-0,77	998,16
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,74	-13,69	-13,32	-105,11
(+) Rendimientos de gestión	1,27	-13,13	-12,23	-109,19
+ Intereses	0,20	-0,01	0,18	-1.501,71
+ Dividendos	0,24	0,54	0,78	-58,24
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,35	-13,10	-13,78	-97,47
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,11	0,41	0,53	-74,93
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,57	-1,62	-1,10	-133,55
± Otros resultados	0,50	0,65	1,15	-27,36
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,53	-0,56	-1,09	-9,69
- Comisión de sociedad gestora	-0,36	-0,35	-0,71	-1,95
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-3,44
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,06	-0,11	-23,46
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	-0,05	-0,11	2,36
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,06	-0,08	-58,36
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	366,67
+ 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	366,67
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.953	2.953	2.953	

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

3. Inversiones financieras

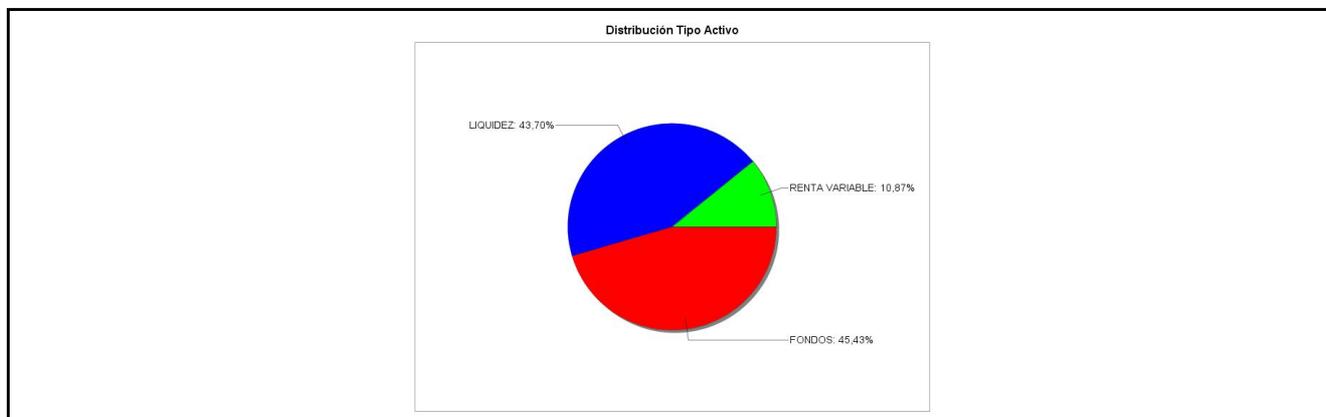
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.098	37,17	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.098	37,17	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	1.098	37,17	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	321	10,87	324	10,98
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	321	10,87	324	10,98
TOTAL IIC	1.342	45,44	927	31,37
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.663	56,31	1.251	42,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.761	93,48	1.251	42,35

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 la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X

	SI	NO
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

A 31/12/2022 existía una participación equivalente a 302756,85 títulos, que representaba el 98,99 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 39709263,02€. Este importe representa el 10,18 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.
La remontada de los mercados fue especialmente acusada en el cuarto trimestre. Esta tendencia positiva se explica por la caída de los índices de inflación en Estados Unidos y Europa, y por las señales positivas procedentes de China sobre la retirada gradual de la política de cero Covid. De este modo, los inversores anticiparon una desaceleración del endurecimiento de las políticas monetarias de la Reserva Federal estadounidense y del Banco Central Europeo. Sin embargo, en sus reuniones de diciembre, ambos organismos reafirmaron que los tipos de interés de referencia se mantendrán altos de forma duradera y que la lucha contra la inflación todavía no ha terminado. Ante estos comentarios, los mercados mundiales, tanto desarrollados como emergentes, perdieron algunos puntos porcentuales y cerraron el año con un descenso de casi el 18 %.

En los mercados de renta variable, el sector energético fue el único que registró un rendimiento positivo este año. En general, los sectores defensivos (servicios públicos, bienes de consumo básico, sanidad) superaron a los cíclicos (consumo discrecional, finanzas, materiales) y a la tecnología. En lo que respecta al estilo de inversión, los títulos de crecimiento cayeron casi un 30 % en EE. UU. debido a la subida de los tipos de interés, mientras que los títulos value bajaron un 5 %.

En los mercados de renta fija, la reducción de los rendimientos fue considerable. Tras alcanzar el 4,25 % en octubre, los rendimientos a 10 años de la renta fija soberana de EE. UU. cayeron al 3,87 % al final del año. Los diferenciales de crédito se estrecharon en la renta fija con grado de inversión y de alto rendimiento. El mejor comportamiento lo obtuvo la renta fija emergente, favorecida por la debilidad del dólar y un sentimiento más positivo respecto a China. Durante el año, el índice mundial de renta fija perdió un 16 %.

La relajación relativa de las tensiones geopolíticas y los riesgos de recesión en los países desarrollados aliviaron la presión sobre los precios de la energía a finales de año. El precio del barril de petróleo se redujo un 2,3 % y el gas natural un 34 %. Frente a ello, los metales preciosos e industriales se beneficiaron de la debilidad del dólar y del próximo repunte de la actividad china. El dólar tuvo su peor mes de noviembre en más de una década. El índice del dólar se contrajo un 7,7 % durante el trimestre, pero termina el año con un alza del 8,2 %.

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 (Gesiuris), 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 segundo semestre del año una visión de infraponderación 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 este sentido, el comité de inversiones piensa que Alemania entrara en recesión en el último trimestre del año.

En renta variable emergente, el comité de inversiones no ha decidido aún neutralizar la posición ante la falta de visibilidad a finales del año de la reapertura del mercado en China. La economía asiática ha mostrado aún signos de debilidad a pesar de los importantes estímulos fiscales y monetarios introducidos.

Respecto a nuestro posicionamiento sectorial, seguimos premiando la presencia de sectores defensivos, reduciendo el sesgo de compañías de crecimiento, "growth" (tecnología),.

En renta fija el comité de inversiones ha decidido empezar a aumentar el peso en deuda de gobiernos en EE. UU. ante unos tipos oficiales del dinero más atractivos. En este sentido se ha aumentado la duración de la cartera de renta fija desde los meses de verano.

Mantenemos una visión a finales del año más neutral sobre el dólar a la vista de los diferenciales de tipos de interés y de tasas de crecimiento.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia se utiliza a meros efectos informativos o comparativos. En este sentido el índice de referencia o benchmark establecido por la Gestora es Letras del Tesoro a 1 año. En el período éste ha obtenido una rentabilidad del -2,09% con una volatilidad del 1,00%, frente a un rendimiento de la IIC del 0,74% con una volatilidad del 3,26%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio de la SICAV se situaba en 2.953.469,15 euros, lo que supone un + 0,01% comparado con los 2.953.110,37 de euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 8 accionistas, 0 más de los que había a 30/06/2022.

La rentabilidad neta de gastos de CAMINO PASTORA SICAV durante el semestre ha sido del 0,74% con una volatilidad del 3,26%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,34% (directo 0,17% + indirecto 0,17%), siendo el del año del 1,39%.

No tiene comisión sobre resultados.

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

El patrimonio durante el periodo ha tenido una ligera subida a pesar del mal comportamiento que han experimentado los índices de renta fija.

Durante el periodo, la IIC no ha tenido salidas de patrimonio. La IIC ha obtenido durante el periodo una rentabilidad en

línea con otras IICs de Gesiuris que tienen una delegación de gestión a favor de Mirabaud y con un nivel de riesgo parecido.

Mantenemos nuestra visión más prudente en renta variable europea, favoreciendo los sectores defensivos vs. cíclicos o de carácter "growth". Nuestra apuesta sobre mercados emergentes no acaba de tener los resultados deseados, lo que seguramente se trasladará a una disminución del peso en estos mercados. Hemos pasado a una visión más neutral sobre el dólar.

La cartera se ha visto negativamente afectada por la mala evolución de la renta fija, que se está viendo presionada por los altos niveles de inflación y las políticas monetarias restrictivas de los principales bancos centrales.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Al final del periodo la IIC mantiene un peso del 43% en otras IIC. Estas inversiones se concentran en renta variable en fondos de carácter "value", como las gestoras de Brandes, Sparinvest y el fondo más blended como es JP Morgan Europa. Mantenemos nuestra apuesta sobre el mercado de Japón por medio del fondo de Nomura.

En renta fija se ha invertido por medio de otras IIC en renta fija emergente (fondos de GLG Global Emerging) y el ETF de Ishares en gobiernos emergentes. En renta fija de crédito (por medio de la gestora Tikhau), crédito en Estados Unidos (AXA US Credit). En retorno absoluto mantenemos nuestra inversión en el fondo de Ruffer.

La SICAV mantiene una posición clasificados como 48.1 J. El fondo es del PMOF (Private Market Opportunities).

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Al final del periodo la SICAV no mantiene una posición de cobertura en derivados. El promedio del importe comprometido en derivados (en inversión directa e indirecta) en el período ha sido del 50,10%.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de 3240,07 €.

d) Otra información sobre inversiones.

Durante el periodo hemos mantenido una política de inversión prudente, con un bajo peso en renta variable y tan solo hemos mantenido dos valores en directo ligados al sector financiero (BNP y ING). Al final del periodo, la IIC mantenía una exposición a fondos del 45,43% aproximadamente. En fondos como hemos comentado, mantenemos una exposición a renta variable por medio de fondos "value" o equilibrados con los índices (Brandes, JP Morgan, Sparinvest). Destacamos la buena contribución que ha tenido este periodo de malos retornos, el fondo de retorno absoluto de la gestora Ruffer. Al final del periodo la IIC tiene activos clasificados como 48.1.j), PART.PRIVATE MKT OPPORT SIF-HIGH INC SU.

En el período, la IIC no tiene incumplimientos pendientes de regularizar. 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 20,66% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 3,26%.

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.

La IIC no ha soportado gastos en concepto de análisis financiero en el ejercicio 2022. La IIC no tiene previsto tener ningún

gasto en concepto de análisis financiero en el ejercicio 2023.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Los bancos centrales provocaron un pequeño enfriamiento en los mercados financieros en diciembre, al confirmar que una política monetaria más acomodaticia no era una opción a corto plazo. La actividad se contrae en Europa, pero sigue siendo resiliente en Estados Unidos. Así pues, los riesgos de recesión en Estados Unidos disminuyen en favor de un periodo prolongado de crecimiento lento. Es probable que en 2022 se hayan alcanzado los mínimos del mercado de renta variable para este ciclo económico, pero la volatilidad continuará siendo alta hasta que las expectativas de beneficios corporativos se hayan ajustado a la baja y los bancos centrales hayan cambiado su retórica.

En los mercados de renta fija, los tipos soberanos han bajado demasiado deprisa, y una reevaluación de las expectativas de inflación y de los tipos de referencia finales podría provocar una subida en la parte larga de la curva. Sin embargo, los diferenciales de crédito, sobre todo en Europa, son interesantes en comparación con los niveles históricos y permiten remunerar a los inversores por el riesgo que asumen.

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
ES0000012K61 - REPO BANKINTER 1,70 2023-01-02	EUR	185	6,25	0	0,00
ES0000012I24 - REPO BANKINTER 1,70 2023-01-02	EUR	183	6,19	0	0,00
ES0000012F76 - REPO BANKINTER 1,70 2023-01-02	EUR	183	6,18	0	0,00
ES0000012E51 - REPO BANKINTER 1,70 2023-01-02	EUR	183	6,18	0	0,00
ES00000126Z1 - REPO BANKINTER 1,70 2023-01-02	EUR	183	6,19	0	0,00
ES00000124C5 - REPO BANKINTER 1,70 2023-01-02	EUR	182	6,18	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.098	37,17	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.098	37,17	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		1.098	37,17	0	0,00
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
KYG9830T1067 - ACCIONES XIAOMI CORP-CLASS B	HKD	46	1,54	58	1,96
NL0011821202 - ACCIONES JING GROEP NV	EUR	28	0,96	24	0,80
DE000SYM9999 - ACCIONES SYMRISE AG	EUR	51	1,72	52	1,76
US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTERS INC	USD	24	0,82	26	0,88
US6092071058 - ACCIONES MONDELEZ INTL	USD	62	2,11	59	2,01
US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS	USD	43	1,47	44	1,48
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA	USD	46	1,57	45	1,51
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	20	0,68	17	0,58
TOTAL RV COTIZADA		321	10,87	324	10,98
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		321	10,87	324	10,98
LU1373035663 - PARTICIPACIONES SHARES EMERGING MAR	EUR	50	1,69	0	0,00
LU0960404076 - PARTICIPACIONES AXA WLD-US CRD SH D	EUR	121	4,11	0	0,00
IE0031575503 - PARTICIPACIONES BRANDES US VALUE FD-	EUR	96	3,25	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B76RRL37 - PARTICIPACIONES NOMURA FUNDS IRELAND	EUR	61	2,06	59	2,00
LU0970862735 - PARTICIPACIONES SPARIN ETHICAL GLOB	EUR	78	2,65	76	2,57
LU1683489089 - PARTICIPACIONES VONTOBEL FUND COMMOD	EUR	0	0,00	68	2,30
LU0129441100 - PARTICIPACIONES JPM EUROPE EQUITY	EUR	82	2,76	75	2,55
LU0638557669 - PARTICIPACIONES RUFFER TOTAL RETURN	EUR	303	10,27	0	0,00
LU2098119287 - PARTICIPACIONES TIKEHAU SHORT DURATI	EUR	147	4,99	146	4,93
LU1708486839 - PARTICIPACIONES MIRABAUD-GBL STRATEG	EUR	251	8,48	253	8,57
IE00BD3B6G86 - PARTICIPACIONES GLG-GL EMER MK DEBT	EUR	60	2,02	61	2,07
LU1438028844 - PARTICIPACIONES PRIVATE MKT OPPORT F	USD	93	3,16	188	6,38
TOTAL IIC		1.342	45,44	927	31,37
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.663	56,31	1.251	42,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.761	93,48	1.251	42,35

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

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

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

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez del fondo por un importe efectivo total de 39.709.263,02 euros y un rendimiento total de 2.325,79 euros.

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento a un día, sobre deuda pública, con la contraparte BANKINTER SA para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 38.611.314,86 euros y un rendimiento total de 2.172,38 euros.

A cierre del período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento entre un día y una semana, sobre deuda pública, con la contraparte BANKINTER SA para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 1.097.948,16 euros y un rendimiento total de 153,41 euros. A final del período la IIC tenía 1.097.948 € comprometidos en operaciones de recompra a 1 día (37,18% sobre el patrimonio en la misma fecha). La garantía real recibida en dicha operación son bonos emitidos por el Estado Español denominados en euros y con vencimiento a más de un año. La contraparte de la operación y custodia 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 1,70%.

