MELLURU, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3557

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** KPMG AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Aa3 (Moody's)

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

La 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: 11/07/2008

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: 5 en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: 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, ademas de valores, se incluyen depositos a la vista o que puedan hacerse liquidos con vencimiento inferior a un año en entidades de credito 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 liquidos. 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 mismo Grupo de la Sociedad Gestora. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público oprivado), 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% de la exposición total. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de

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

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 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	0,08	0,12	0,21	0,25
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,08	-0,54	-0,39	-0,51

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	2.279.799,00	2.279.913,00
Nº de accionistas	3,00	91,00
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	3.723	1,6332	1,6266	1,7718
2021	4.149	1,8198	1,6228	1,8376
2020	4.028	1,6503	1,2740	1,6547
2019	4.988	1,6320	1,4697	1,6385

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	0,25	0,00	0,25	0,75	0,00	0,75	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

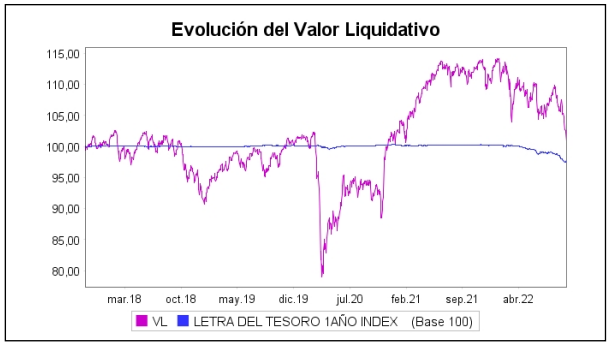
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-10,26	-3,58	-4,23	-2,82	1,32	10,27	1,12	10,24	7,73

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)	1,11	0,38	0,37	0,36	0,38	1,47	1,51	1,47	1,47

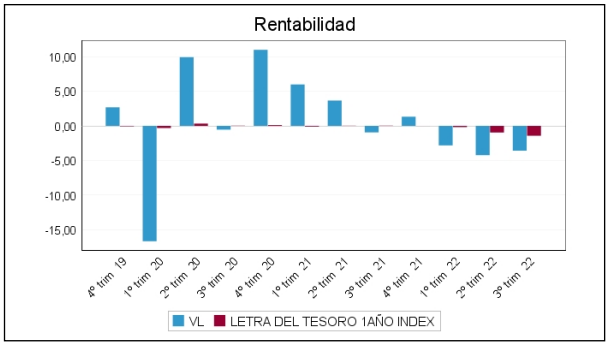
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.941	79,00	3.302	85,50
* Cartera interior	1.571	42,20	1.928	49,92
* Cartera exterior	1.367	36,72	1.371	35,50
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,08	2	0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	690	18,53	465	12,04
(+/-) RESTO	92	2,47	95	2,46
TOTAL PATRIMONIO	3.723	100,00 %	3.862	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)	3.862	4.032	4.149	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,01	0,00	-0,01	233,82
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,53	-4,29	-10,67	-18,99
(+) Rendimientos de gestión	-3,18	-3,93	-9,62	-20,49
+ Intereses	0,02	-0,05	-0,09	-133,98
+ Dividendos	0,24	0,42	0,76	-43,23
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,09	-0,02	-0,11	443,89
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,18	-2,70	-8,16	16,07
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	-0,78	-0,67	-97,22
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,36	-1,00	-1,84	-64,88
± Otros resultados	0,21	0,19	0,50	7,37
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,36	-1,05	-2,28
- Comisión de sociedad gestora	-0,25	-0,25	-0,75	-0,53
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-0,53
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,04	-0,13	14,47
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,08	1,74
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,04	-59,85
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	-5,90
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	-2,12
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-77,10
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.723	3.862	3.723	

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

3. Inversiones financieras

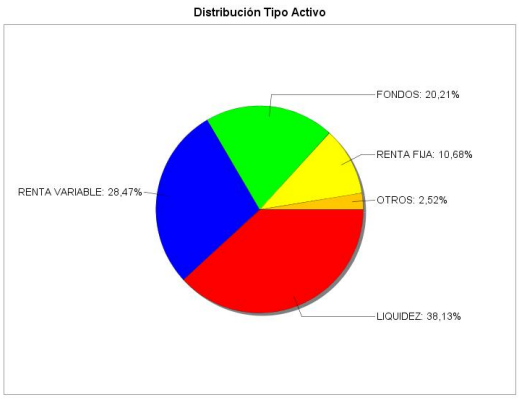
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	750	20,14	1.000	25,90
TOTAL RENTA FIJA	750	20,14	1.000	25,90
TOTAL RV COTIZADA	580	15,58	676	17,49
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	580	15,58	676	17,49
TOTAL IIC	241	6,46	252	6,53
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.571	42,18	1.928	49,92
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	398	10,68	401	10,38
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	398	10,68	401	10,38
TOTAL RV COTIZADA	480	12,91	503	13,00
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	480	12,91	503	13,00
TOTAL IIC	512	13,74	494	12,79
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.389	37,33	1.398	36,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.960	79,51	3.326	86,09

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/ Opc. PUT EUX EUROSTOXX 3300 (21/10/22)	99	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. PUT EUX EUROSTOXX 3450 (21/10/22)	104	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. PUT EUX EUROSTOXX 3750 (21/10/22)	112	Inversión
EURO STOXX BANKS INDEX	C/ Fut. FUT. EUX EUROSTOXX BANK (16/12/22)	248	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	C/ Fut. FUT. EUX EUROSTOXX (16/12/22)	35	Inversión
S&P 500 INDEX	C/ Fut. FUT. CME MICRO MINI S&P 500 (16/12/22)	41	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. PUT EUX EUROSTOXX 3350 (21/10/22)	67	Inversión
Total subyacente renta variable		706	
EURO	C/ Fut. FUT. CME MICRO EUR/USD (19/12/22)	26	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		26	
TOTAL OBLIGACIONES		731	

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	

	SI	NO
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 30/09/2022 existía una participación equivalente a 2279797 títulos, que representaba el 99,99% 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 50450000€. Este importe representa el 19,53 por ciento sobre el patrimonio medio diario. Durante el periodo la IIC vendió acciones de una sociedad vinculada (Cementos Molins SA) por importe de 16.170,30 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

MELLURU, SICAV, S.A.

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

A pesar de que en verano asistimos a recuperaciones importantes, el entorno económico y las perspectivas sobre el futuro comportamiento de los activos en general (acciones, bonos e inmobiliario) se deterioró.

La variable clave del tercer trimestre ha sido el aumento drástico de la inflación que está en cotas que ni expertos, ni bancos centrales habían previsto. Este fenómeno convivía con unos tipos de interés oficiales prácticamente alrededor de cero. Lógicamente los responsables de la política monetaria han iniciado subidas, y, lo que es más importante, los mercados secundarios ya se han ido anticipando a subidas más relevantes. Además, cabe señalar que también se van anunciando retiradas de recursos monetarios del sistema, lo que va a tener un impacto negativo en la formación del precio general de los activos.

Se ha culpabilizado la COVID y la guerra de Ucrania de la elevada inflación. Es cierto que ambas han generado problemas inflacionarios de toda índole, entre ellos escasez de ciertos productos y disrupciones en las cadenas de suministros. Y también es cierto que, especialmente en Europa, asistimos a una crisis energética como consecuencia de la guerra ucraniana.

Pero no olvidemos que el mundo occidental, con tal de facilitar la salida de las crisis que se originó en 2007, inundó la economía de dinero a través de los bancos centrales de forma jamás observada en el pasado. Muchos economistas advirtieron del riesgo inflacionista que todo ello comportaba. Sin embargo, de forma sorprendente, esta posibilidad nunca se materializó en alza de precios al consumo, ni en alzas salariales relevantes. Solo los activos (inmobiliario, bonos, y acciones en algunos sectores como el tecnológico), subieron con fuerza. Ahora ha aparecido la inflación de precios al consumo, la que define lo que nos cuesta vivir. Esta inflación de precios al consumo es la que está presionando a los Banco Centrales a que suban los tipos de interés y a que retiren dinero en circulación, y la consecuencia más o menos inmediata es una presión a la baja en el precio de los activos que, previamente, se habían beneficiado del anterior escenario.

Las caídas de todo tipo de activos se han acelerado en septiembre. Los tipos de interés siguen su escalada imparable y ello repercute en la valoración de los activos, especialmente en los que estaban sobrevalorados. Destacamos correcciones en las acciones con múltiplos elevados, especialmente las tecnológicas, y en la renta fija de larga duración con emisores de baja calidad.

Los bancos centrales tienen dificultades en manejar esta situación, especialmente en Europa. Retirar parte de la masa monetaria y subir tipos es demasiado arriesgado, ya que puede provocar recesión. De hecho se constata la nula reducción del balance del BCE a pesar de haber declarado su preocupación por la inflación y su determinación para combatirla. Sin reducción de la liquidez existente en el sistema será difícil reducir la inflación.
b) Decisiones generales de inversión adoptadas.
Durante el periodo, la IIC no ha realizado variaciones significativas en la composición de su cartera. Se mantiene la filosofía de la IIC de invertir en el largo plazo manteniendo una baja rotación de la cartera, seleccionando compañías en las que la inversión se mantiene durante un periodo de tiempo prolongado dejando actuar el efecto del interés compuesto a nuestro favor. Por otro lado, ante el aumento de las volatilidades implícitas derivadas de la guerra en Ucrania, se ha incrementado la operativa en derivados, sobre todo en opciones del EuroStoxx 50.
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 -3,58% con una volatilidad del 8,59%.
d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.
A cierre del trimestre, el patrimonio de la SICAV se situaba en 3.723.261,12 euros, lo que supone un - 3,58% comparado con los 3.861.597,18 de euros a cierre del trimestre anterior.
En relación al número de inversores, tiene 3 accionistas, -88 menos de los que había a 30/06/2022.
La rentabilidad neta de gastos de MELLURU, SICAV, S.A. durante el trimestre ha sido del -3,58% con una volatilidad del 8,59%.
El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,38% (directo 0,35% + indirecto 0,03%), siendo el del año del 1,11%.
No tiene comisión sobre resultados.
e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.
La IIC guarda ciertas simulitudes con otra IIC de la gestora: Benastruc SICAV. El rendimiento de ambas ha sido acorde, habiendo obtenido Benastruc un -6,73% en el periodo
2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.
a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.
No se han realizado operaciones significativas durante el periodo. No obstante, se ha continuado con el trabajo iniciado durante el primer semestre de incrementar el protagonismo de empresas con corte “value”. Es por ello que se ha realizado un stock picking de empresas castigadas en bolsa pero que cuentan con sólidos fundamentales y atractivos múltiplos. Destacamos las compras en Telefónica, empresa de sobras conocida con un free cash flow sumamente estable y elevada visibilidad de generación de caja en el futuro, lo que contrasta con la incertidumbre actual en los mercados. Además, buena parte de su deuda está financiada a tipo fijo, por lo que el impacto del endurecimiento de las condiciones financieras no han mermado en demasía la situación de la empresa. Otra adquisición derivada de atractivos múltiplos son las compras en Fluidra. La empresa ha sufrido una más que severa corrección bursátil, esto la ha guiado a cotizar a múltiplos de 13x beneficios, con una fuente de ingresos ya muy relevante que son de carácter recurrente, vinculado al mantenimiento de las piscinas en lugar de a la instalación de nuevas. Por otro lado, ha habido empresas de reconocida calidad, y con grandes ventajas competitivas, que hemos incorporado a la cartera tras más que notables recortes en su cotización. Un ejemplo de estas últimas es Disney.
En cuanto a las ventas, se ha optado por vender acciones de AT&T y Warner Bross Discovery, en pos de compensar las compras implementadas.
b) Operativa de préstamo de valores.
N/A
c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.
Las volatilidades actuales continúan elevadas desde un punto de vista histórico, pese a que han descendido notablemente desde el estallido de la pandemia. Estos niveles de volatilidad nos habilitan para aportar valor añadido mediante el uso de futuros y opciones del EuroStoxx 50. Por lo general, hemos utilizado calls del EurosStoxx 50 buscando capturar rentabilidad a través de la gestión de la volatilidad y el valor temporal, a la vez que protegíamos la cartera de caídas bursátiles. El promedio del importe comprometido en derivados (en inversión directa e indirecta) en el período ha sido del 27,73%.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de -858,37 €.
d) Otra información sobre inversiones.
Al final del periodo, la IIC mantenía más de un 10% invertido en otra IIC, concretamente un 20,21%. La IIC en la que se invierte de forma más significativa es VANGUARD SMALL-CAP VALUE ETF (3% aproximadamente), siendo esta gestionada por VANGUARD ASSET MANAGEMENT.
Incumplimientos pendientes de regularizar a final de período: Capital en circulación inferior a los 2,4 MM€.
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 52,36% del patrimonio.
La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 8,59%.
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 período actual, la IIC no ha participado en ninguna Junta General de Accionistas.
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.
Los elementos causantes de toda esta situación no han cambiado. Por lo tanto persistirá la inestabilidad financiera, sobre todo en lo que a volatilidad se refiere. No está tan claro que los precios vayan a seguir cayendo. Pero los inversores van a permanecer nerviosos: unos dominados por el temor, otros buscando oportunidades.
Hay elementos positivos en este entorno. En primer lugar las acciones y los bonos ya han caído mucho. Es un argumento simple pero poderoso a medio y largo plazo. En segundo lugar se trata de una crisis en parte descontada. Muchos inversores, ante la evidencia de la situación inflacionista, y ante la persistente subida de tipos, han aumentado la liquidez. El factor sorpresa, que es detonante de recortes violentos, no está presente. Tenemos una situación bien conocida por todos: subida de tipos con ajustes de valoraciones a la baja. No obstante, los inversores están poco apalancados (no así los gobiernos), y muchos gestores disponen de liquidez para aprovechar sobrerreacciones a la baja.
Los mercados tienden a sobrerreaccionar, tanto al alza como a la baja. Ahora se constatan caídas en algunas acciones totalmente incongruentes con los resultados de sus empresas.
En referencia al sector tecnológico, tan aclamado en los últimos años, tan denostado recientemente, deberíamos tener claro que, desde hace décadas, ha sido el gran generador de valor. Son las empresas líderes en lo que a innovación disruptiva se refiere, y esto no va a cambiar. Es cierto que alcanzaron valoraciones insostenibles, pero las correcciones que están sufriendo constituyen una excelente oportunidad inversora, sobre todo en las tecnológicas de calidad. Eso sí, habrá que soportar volatilidad.
Los Bancos Centrales, especialmente el norteamericano, no van a demorar más su lucha contra la inflación. Los tipos de interés seguirán subiendo, y esta subida será agravada por aumento en los spreads de crédito. El BCE está más preocupado por no causar una gran recesión retirando estímulos y aumentando los tipos. Actualmente la Sicav permanece invertida en niveles próximos al 50%, que podrán ser aumentados si percibimos oportunidades tras mayores caídas del mercado.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02210075 - REPO|CACEIS|-0,60|2022-07-01	EUR	0	0,00	1.000	25,90
ES0000012F84 - REPO|CACEIS|0,10|2022-10-03	EUR	750	20,14	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		750	20,14	1.000	25,90
TOTAL RENTA FIJA		750	20,14	1.000	25,90
ES0622060954 - DERECHOS|FCC	EUR	0	0,00	2	0,04
ES0105089009 - ACCIONES|LLEIDANETWORKS SERVE	EUR	3	0,09	5	0,12
ES0105546008 - ACCIONES|LINEA DIRECTA ASEGUR	EUR	16	0,42	20	0,53
ES0105456026 - ACCIONES|HOLALUZ-CLIDOM SA	EUR	20	0,53	21	0,54
ES0105229001 - ACCIONES|PROSEGUR CASH	EUR	19	0,52	0	0,00
ES0105223004 - ACCIONES|GESTAMP AUTOMOCION S	EUR	34	0,90	36	0,94
ES0105130001 - ACCIONES|GLOBAL DOMINION	EUR	29	0,77	36	0,92
ES0171996095 - ACCIONES|GRIFOLS	EUR	0	0,00	41	1,05
ES0171996087 - ACCIONES|GRIFOLS	EUR	21	0,57	0	0,00
ES0105015012 - ACCIONES|LAR ESPAÑA REAL EST	EUR	90	2,42	99	2,55
ES0105022000 - ACCIONES|APPLUS SERVICES	EUR	21	0,55	24	0,62
ES0177542018 - ACCIONES|INTL CONS AIRLINES	EUR	25	0,67	29	0,75
ES0175438003 - ACCIONES|PROSEGUR	EUR	18	0,49	20	0,51
ES0130625512 - ACCIONES|ENCE ENERGIA Y CELUL	EUR	28	0,74	29	0,76
ES0137650018 - ACCIONES|FLUIDRA SA	EUR	16	0,44	0	0,00
ES0157261019 - ACCIONES|LABORAT. FARMA. ROVI	EUR	49	1,31	64	1,66
ES0118900010 - ACCIONES|FERROVIAL SA	EUR	24	0,64	25	0,64
ES0144580Y14 - ACCIONES|IBERDROLA SA	EUR	46	1,24	46	1,20
ES0105630315 - ACCIONES|CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	32	0,86	36	0,92
ES0178430E18 - ACCIONES|TELEFONICA	EUR	0	0,00	28	0,72
ES0116920333 - ACCIONES|CATALANA OCCIDENTE	EUR	20	0,53	23	0,59
ES0117360117 - ACCIONES|CEMENTOS MOLINS	EUR	1	0,04	17	0,45
ES0122060314 - ACCIONES|FCC	EUR	39	1,04	42	1,10
ES0132105018 - ACCIONES|ACERINOX	EUR	30	0,81	34	0,88
TOTAL RV COTIZADA		580	15,58	676	17,49
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		580	15,58	676	17,49
ES0159202003 - PARTICIPACIONES|MAGALLANES MICROCAPS	EUR	60	1,62	66	1,72
ES0115527030 - PARTICIPACIONES|CAT PATRIMONIS	EUR	72	1,93	75	1,95
ES0156322036 - PARTICIPACIONES|IURISFOND	EUR	108	2,91	110	2,86
TOTAL IIC		241	6,46	252	6,53
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.571	42,18	1.928	49,92
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
XS1014610254 - RENTA FIJA|VOLKSWAGEN FIN SERV|2,63|2024-01-15	EUR	198	5,31	201	5,22
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		198	5,31	201	5,22
XS1788584321 - RENTA FIJA|BBVA|1,42|2023-03-09	EUR	100	2,70	100	2,60
XS1767930826 - RENTA FIJA|FORD MOTOR CREDIT CO|1,20|2022-12-07	EUR	99	2,67	99	2,56
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		200	5,37	199	5,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		398	10,68	401	10,38
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		398	10,68	401	10,38
US9344231041 - ACCIONES|DISCOVERY INC-A	USD	0	0,00	5	0,14
KYG017191142 - ACCIONES|ALIBABA GROUP HOLDIN	HKD	8	0,22	11	0,28
DE000LEG1110 - ACCIONES|LEG IMMOBILIEN AG	EUR	18	0,49	2	0,06
BE0974293251 - ACCIONES|ANHEUSER BUSCH IN WO	EUR	42	1,12	46	1,18
US02079K3059 - ACCIONES|ALPHABET INC	USD	21	0,58	23	0,59
FR0000121667 - ACCIONES|ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	50	1,34	51	1,31
US0378331005 - ACCIONES|APPLE COMPUTERS INC	USD	49	1,33	46	1,18
NL0010273215 - ACCIONES|ASML HOLDING NV	EUR	17	0,47	18	0,47
US00206R1023 - ACCIONES|AT&T INC	USD	0	0,00	34	0,88
US0231351067 - ACCIONES|AMAZON.COM INC	USD	16	0,43	14	0,37
DE000PAH0038 - ACCIONES|PORSCHE	EUR	22	0,59	24	0,62

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A1EWWW0 - ACCIONES|ADIDAS AG	EUR	20	0,53	28	0,72
FR0000121014 - ACCIONES|LVMH	EUR	31	0,82	29	0,75
US5949181045 - ACCIONES|MICROSOFT	USD	24	0,64	24	0,63
FR0000121485 - ACCIONES|KERING	EUR	17	0,46	18	0,47
US2546871060 - ACCIONES|THE WALT DISNEY CO	USD	37	0,98	17	0,44
DE0007164600 - ACCIONES|SAP AG	EUR	34	0,90	35	0,90
NL0000235190 - ACCIONES|AIRBUS GROUP NV	EUR	51	1,36	53	1,36
FR0000120271 - ACCIONES|TOTAL SA	EUR	24	0,65	25	0,65
TOTAL RV COTIZADA		480	12,91	503	13,00
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		480	12,91	503	13,00
IE00BCHWNW54 - PARTICIPACIONES|XTRACK MSCI USA HEAL	EUR	46	1,24	45	1,16
US46429B6149 - PARTICIPACIONES|ISHARES MSCI INDIA S	USD	48	1,30	23	0,60
US9229086114 - PARTICIPACIONES|VANGUARD SMALL-CAP V	USD	117	3,14	114	2,96
LU0992624949 - PARTICIPACIONES|CARMIGNAC SECURITE F	EUR	105	2,81	104	2,69
US4642881829 - PARTICIPACIONES|ISHARES MSCI ALL COU	USD	102	2,73	112	2,91
LU0346393704 - PARTICIPACIONES|FIDELITY FUNDS - EUR	EUR	94	2,52	95	2,47
TOTAL IIC		512	13,74	494	12,79
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.389	37,33	1.398	36,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.960	79,51	3.326	86,09

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

A final del período la IIC tenía 750.000 € comprometidos en operaciones de recompra a 1 día (20,14% 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 7 meses. La contraparte de la operación y custodio de las garantías recibidas es la entidad depositaria. La IIC no reutiliza las garantías reales recibidas en operaciones de recompra. El rendimiento obtenido con la operación es del 0,10%.