

JULPER ALPER 2003, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2805

Informe Semestral del Primer 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: 30/05/2003

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, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, 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 con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o en 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 emisor/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 global. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. El grado máximo de exposición a riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. La sociedad no cumple con la directiva 2009/65/CE. 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:- Acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación incluso en aquellos que no sean oficiales o no estén sometidos a regulación o dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos de sus acciones o participaciones. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o posibilidades de diversificación sin que se pueda predeterminar tipos de activos ni localización. Los activos de renta fija tendrán los mismos requisitos de rating que el resto de activos de renta fija.- Las acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de otras IIC no armonizadas, incluidas las que puedan invertir más del 10% en otras IIC. Se seleccionarán tanto IIC financieras como IIC no financieras, incluidas IIC con cálculo del valor liquidativo inferioral 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 y participaciones, cuando sean transmisibles, de IIC de inversión libre (IIC con amplia flexibilidad inversora que se destinan a inversores que, por su mayor experiencia o formación financiera, precisan de menor protección) y de IIC de IIC de inversión libre (IIC que invierten al menos el 60% de su patrimonio en IIC de inversión libre). 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, gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad Gestora, así como las entidades extranjeras similares.

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	1,03	1,10	1,03	1,62
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,26	-0,02	-0,26	-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	200.689,00	200.787,00
Nº de accionistas	2,00	100,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de	Valor liquidativo

	periodo (miles de EUR)	Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	2.929	14,5923	14,5020	15,9747
2021	3.197	15,9242	14,5200	16,0911
2020	3.299	14,5480	11,8376	14,5918
2019	3.219	14,1938	13,0467	14,2609

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	0,36	0,00	0,36	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	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
-8,36	-3,81	-4,73	2,86	0,15	9,46	2,50	8,65	-0,31

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)	0,61	0,27	0,34	0,39	0,34	1,43	1,35	1,24	1,43

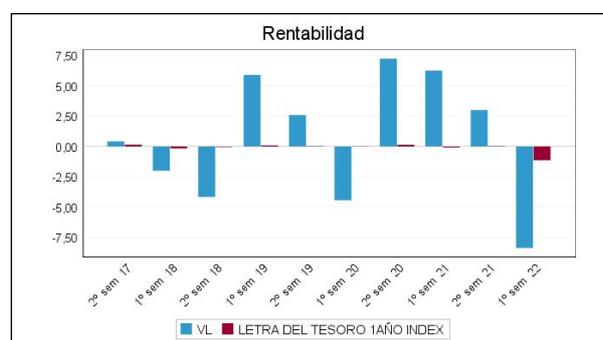
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	2.365	80,74	2.851	89,18
* Cartera interior	1.598	54,56	0	0,00
* Cartera exterior	767	26,19	2.851	89,18
* 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)	507	17,31	290	9,07
(+/-) RESTO	57	1,95	56	1,75
TOTAL PATRIMONIO	2.929	100,00 %	3.197	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)	3.197	3.504	3.197	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,06	-11,89	-0,06	-99,58
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-8,81	2,79	-8,81	-384,24
(+) Rendimientos de gestión	-8,25	3,35	-8,25	-321,52
+ Intereses	-0,07	0,00	-0,07	2.110,18
+ Dividendos	0,26	0,09	0,26	146,08
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-8,42	3,96	-8,42	-291,14
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,06	0,00	-100,86
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,19	-0,84	-0,19	-80,20
± Otros resultados	0,17	0,20	0,17	-27,11
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,56	-0,56	-0,56	-10,46
- Comisión de sociedad gestora	-0,36	-0,35	-0,36	-8,78
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-11,57
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,08	-0,06	-32,93
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	-0,05	-0,06	-1,82
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,04	-0,05	12,43
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,70
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-98,33
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.929	3.197	2.929	

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

3. Inversiones financieras

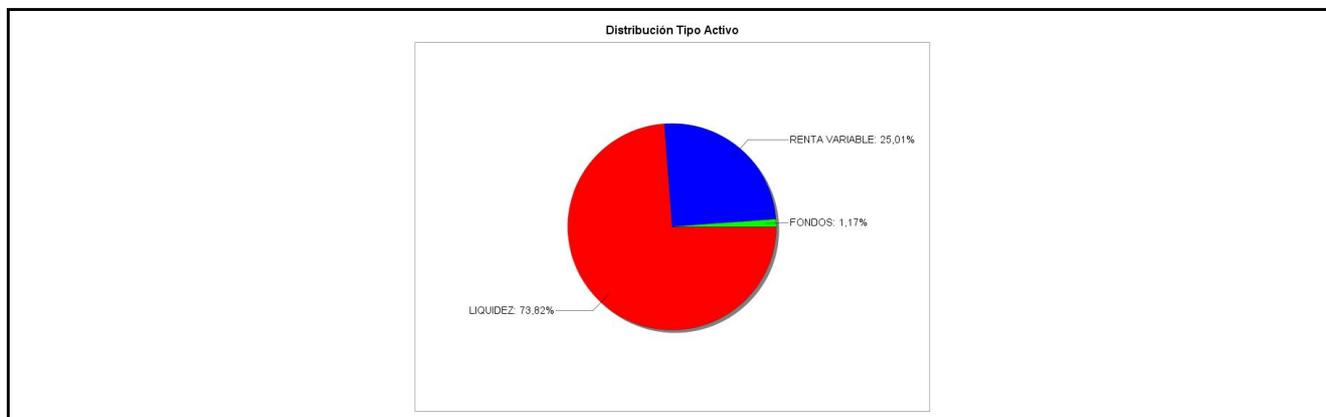
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.598	54,59	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.598	54,59	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	1.598	54,59	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	732	25,02	781	24,40
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	732	25,02	781	24,40
TOTAL IIC	34	1,17	2.070	64,75
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	767	26,19	2.851	89,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.365	80,78	2.851	89,15

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

Con fecha 31/01/22 se comunica que el Consejo de Administración de la SICAV ha acordado proponer durante el año 2022 la Disolución y Liquidación de la Sociedad conforme a lo previsto en la Disposición Transitoria 41 de la Ley del Impuesto de Sociedades introducido por la Ley 11/2021.

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 30/06/2022 existía una participación equivalente a 200689 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 86160030,87€. Este importe representa el 22,03 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.

Al final del primer semestre la caída de los mercados se acentúa. La inflación sigue pesando en los mercados financieros. Aunque se esperaba una ralentización del aumento de los precios para el otoño, la inflación repuntó en mayo debido a la escalada de los precios de la energía y los alimentos. Los precios de los servicios, especialmente los alquileres, también siguen subiendo, mientras que los precios de los bienes continúan siendo elevados. Ante estas presiones inflacionistas, los bancos centrales de los países desarrollados han decidido endurecer significativamente su política monetaria. Para finales de año, los inversores esperan que los tipos de referencia se sitúen en el 3,3 % en Estados Unidos y Canadá, en el

0,9 % en Europa y Suiza, y en el 2,8 % en el Reino Unido. Esta dinámica ha lastrado la confianza de los hogares y las empresas, y los riesgos de que se produzca una recesión en 2023 han aumentado considerablemente.

La renta variable mundial entró en un mercado bajista (bear market) durante el mes de junio, un entorno caracterizado por una caída de los precios de más del 20 % desde su máximo registrado en enero. A lo largo del segundo trimestre, la caída alcanzó el 16 % (con los meses de abril y junio especialmente negativos). Los sectores de la tecnología y el consumo discrecional están sufriendo las consecuencias de la bajada de las valoraciones y de los riesgos de recesión, mientras que los sectores de la energía y los productos básicos de consumo están obteniendo mejores resultados. Los valores value también mostraron resultados superiores a los de crecimiento. La volatilidad se mantuvo elevada a lo largo de todo el trimestre.

Los mercados de renta fija también sufrieron importantes caídas de precios y no desempeñaron su tradicional función de diversificar el componente de renta variable de las carteras. El índice global aggregate cayó más de un 8 % debido a la mejora de los rendimientos. Los spreads de crédito se ampliaron al aumentar la aversión al riesgo de los inversores ante un entorno económico muy incierto. Los bonos de los mercados emergentes obtuvieron resultados inferiores debido al endurecimiento de la política monetaria de la Reserva Federal de Estados Unidos.

El dólar estadounidense ha experimentado una fuerte apreciación. Los diferenciales de tipos de interés se han ampliado entre Estados Unidos y el resto del mundo. Por otro lado, el dólar se aprecia cuando aumentan los riesgos que amenazan el crecimiento mundial. El franco suizo se fortaleció frente al euro tras la decisión sorpresa del Banco Nacional Suizo de subir sus tipos de interés en 50 puntos básicos en junio. Las materias primas obtuvieron resultados dispares. El petróleo (+6 %) continuó escalando, mientras que los metales industriales (-26 %) se vieron afectados por el temor a la ralentización del crecimiento mundial.

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 primer 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 renta variable emergente se ha reducido el peso durante la primera mitad del semestre para luego neutralizar de nuevo la posición ganando peso en Asia, en especial en China que pensamos que se verá favorecida por una reapertura de su economía por medio de impulsos fiscales y monetarios.

Por otro lado se ha reforzado la presencia en valores que operan en sectores defensivos, reduciendo el sesgo de compañías de crecimiento, "growth" (tecnología). También hemos reforzado la mayor presencia de compañías que operan en sectores "value" (bancos, aseguradoras, energéticas, mineras) y cuyos ingresos son más predecibles (telecomunicaciones, eléctricas, sector salud). En Europa se ha bajado el peso en compañías industriales, por el mayor impacto negativo de los elevados costes energéticos.

En renta fija se ha mantenido una duración corta hasta finales del primer semestre, donde hemos empezado a aumentar la duración por medio de gobiernos. En renta fija high yield hemos reducido el peso y mantenemos una visión prudente sobre la renta fija corporativa de alta calidad. Mantenemos una visión positiva y constructiva sobre el dólar a la vista de los diferenciales de tipos de interés y de tasas de crecimiento.

Mantenemos una visión más prudente del ciclo económico, con una mayor revisión a la baja de las expectativas de crecimiento en Europa frente a EE. UU, donde esperamos ver ritmos de crecimiento por encima del 1,5%.

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 -1,13% con una volatilidad del 0,68%, frente a un rendimiento de la IIC del -8,36% con una volatilidad del 5,82%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio de la SICAV se situaba en 2.928.521,56 euros, lo que supone un -8,41% comparado con los 3.197.378,29 de euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 2 accionistas, -98 menos de los que había a 31/12/2021.

La rentabilidad neta de gastos de JULPER ALPER 2003 SICAV SA durante el semestre ha sido del -8,36% con una

volatilidad del 5,82%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,27% (directo 0,26% + indirecto 0,01%), siendo el del año del 0,61%.

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 caída debido principalmente a la mala evolución de los índices de renta variable y de renta fija, en especial en Europa.

Durante el periodo, la IIC no ha tenido salidas significativas de patrimonio. La IIC ha obtenido durante el periodo una rentabilidad mejor a la de otras IICs de Gesiuris que tienen una delegación de gestión a 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 las bolsas, en especial los valores de carácter "growth" y los sectores cíclicos en favor del mejor comportamiento que han tenido valores "value" y defensivos.

Asimismo, la IICs se ha visto afectada por el mal comportamiento de la renta fija, ante el inicio del proceso de normalización de las políticas monetarias de los principales bancos centrales de las economías desarrolladas. Especialmente llamativo ha sido el proceso de subida de tipos de interés de la Reserva Federal, con una subida de 75 puntos básicos en la reunión de junio.

La IIC se ha seguido viendo afectada este primer semestre por la mala evolución de la renta variable y la renta fija, con solo unos pocos sectores (energía, telecomunicaciones y eléctricas), ajenos a las importantes caídas. El conflicto bélico entre Rusia y Ucrania no ha hecho más que minar la confianza de los inversores, a la vez que ha ayudado a acentuar los problemas de inflación, los problemas de suministro y de recursos energéticos.

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 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. A lo largo del primer semestre, hemos favorecido a la renta variable americana frente a la europea. Con respecto al sesgo sectorial de los fondos/valores de renta variable, hemos reforzado las apuestas en sectores defensivos y "value" en detrimento de sectores de carácter "crecimiento", que estuvieron más presentes en el año 2021.

Nuestra presencia en renta variable europea ha quedado reducida al sector energético, eléctricas, bebidas y salud. Todos ellos sectores defensivos o de carácter value. En EE.UU, donde hemos concentrado nuestro peso en renta variable, se han mantenido las apuesta en el sector financiero (JP Morgan, Bank of America, Well Fargo), en el sector de energía (Chevron, EOG Resources, maratón Petroleum), en el sector industrial compañías ligadas al sector de defensa y armamentístico (General Dynamics, Lockheed Martin), y por último el sector tecnológico, donde nos hemos centrado en invertir en grandes operadores (Apple, Microsoft, Nvidia).

En renta fija hemos vendido todos los fondos que manteníamos en crédito y gobiernos (vía fondos globales), o renta fija emergente, tomando una posición de máxima cautela.

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 posiciones de cobertura en derivados. A cierre del periodo no existen operaciones en la IIC con derivados en inversión, salvo las posiciones en indirecto que puedan derivarse de la inversión en otras IICs. El promedio del importe comprometido en derivados (en inversión directa e indirecta) en el periodo ha sido del 35,81%.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de 18,09 €.

d) Otra información sobre inversiones.

La IIC mantiene una inversión en otras IIC del 1,2%, por medio de la inversión en renta variable del ETF del S&P 500. No mantiene presencia en otras IICs que inviertan en renta fija.

La SICAV no mantiene posiciones clasificados como 48.1 J.

A fecha del informe la autocartera real de la Sicav está por encima del 10%. 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 27,42% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 5,82%.

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.

Las probabilidades de que se produzca una recesión a 12 meses vista son ahora muy altas en Europa y Estados Unidos. Las distintas clases de activos no reflejan todavía este riesgo de forma homogénea y los mercados podrían seguir sufriendo en caso de deterioro de las cifras económicas y de persistencia de la inflación. En los mercados de renta variable, las valoraciones han caído bruscamente debido a la subida de los tipos de interés, pero las expectativas de beneficios para 2022 y 2023 continúan siendo excesivamente optimistas en caso de que se confirme el escenario de recesión. En los mercados de renta fija, los diferenciales de crédito también podrían ampliarse en el caso de los bonos corporativos de mayor riesgo.

Los inversores estarán atentos a la velocidad de la normalización de la política monetaria y al impacto del endurecimiento de las condiciones financieras en la actividad económica. Sin embargo, todavía es demasiado pronto para esperar un cambio en el curso de la política monetaria en el tercer trimestre.

En este entorno, se espera que el dólar estadounidense y el franco suizo se mantengan fuertes y que los precios de las materias primas, principalmente la energía, sigan en niveles elevados.

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 -0,70 2022-07-01	EUR	266	9,07	0	0,00
ES0000012G91 - REPO BANKINTER -0,70 2022-07-01	EUR	266	9,08	0	0,00
ES0000012G26 - REPO BANKINTER -0,70 2022-07-01	EUR	266	9,07	0	0,00
ES0000012E85 - REPO BANKINTER -0,70 2022-07-01	EUR	266	9,07	0	0,00
ES0000012B39 - REPO BANKINTER -0,70 2022-07-01	EUR	266	9,08	0	0,00
ES00000123C7 - REPO BANKINTER -0,70 2022-07-01	EUR	270	9,22	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.598	54,59	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.598	54,59	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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.598	54,59	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
US26875P1012 - ACCIONES EEOG RESOURCES INC	USD	37	1,26	0	0,00
GB00BP6MXD84 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	28	0,95	0	0,00
FR0014003TT8 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMES	EUR	0	0,00	34	1,06
CH0418792922 - ACCIONES SIKA AG-BR	CHF	0	0,00	51	1,60
US3695501086 - ACCIONES GENERAL DYNAMICS COR	USD	51	1,73	0	0,00
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER	USD	0	0,00	39	1,22
US5398301094 - ACCIONES LOCKHEED MARTIN CO	USD	54	1,85	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	29	0,99	64	1,99
US56585A1025 - ACCIONES MARATHON PETROLEUM	USD	43	1,47	0	0,00
US7237871071 - ACCIONES PIONNER NAT RESOURCE	USD	43	1,45	0	0,00
CH0012549785 - ACCIONES SONOVA HOLDING AG-RE	CHF	0	0,00	50	1,56
US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTERS INC	USD	46	1,58	55	1,71
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	0	0,00	42	1,33
GB0002634946 - ACCIONES BAE SYSTEMS PLC	GBP	32	1,11	0	0,00
CH0012280076 - ACCIONES STRAUMANN HOLDING AG	CHF	0	0,00	19	0,58
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	0	0,00	59	1,83
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	32	1,08	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	0	0,00	38	1,20
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE	USD	0	0,00	34	1,05
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	0	0,00	41	1,29
FR0000120321 - ACCIONES L'OREAL SA	EUR	0	0,00	33	1,04
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY	USD	26	0,89	0	0,00
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS	EUR	0	0,00	43	1,36
US1667641005 - ACCIONES CHEVRON CORP	USD	27	0,92	0	0,00
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD RICARD SA	EUR	35	1,20	32	0,99
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	34	1,16	0	0,00
US9311421039 - ACCIONES WAL-MART STORES	USD	29	0,99	32	1,00
US67066G1040 - ACCIONES INVIDIA CORPORATION	USD	12	0,42	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	24	0,84	30	0,93
DE0007037129 - ACCIONES RW E AG	EUR	28	0,97	0	0,00
US46625H1005 - ACCIONES J.P.MORGAN	USD	26	0,90	0	0,00
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA	USD	37	1,26	49	1,52
US9497461015 - ACCIONES WELLS FARGO	USD	27	0,91	0	0,00
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	32	1,09	37	1,14
TOTAL RV COTIZADA		732	25,02	781	24,40
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		732	25,02	781	24,40
IE00B9721Z33 - PARTICIPACIONES MUZINICH SHORT DUR E	EUR	0	0,00	151	4,73
LU2098119287 - PARTICIPACIONES TIKEHAU SHORT DURATI	EUR	0	0,00	303	9,49
IE00BTL1GS46 - PARTICIPACIONES NOMURA GLOBAL DYNAMI	EUR	0	0,00	176	5,50
LU0870552998 - PARTICIPACIONES DNCA INVEST - EUROPE	EUR	0	0,00	56	1,74
LU0232528728 - PARTICIPACIONES AB FCP I - EMERGING	EUR	0	0,00	83	2,59
IE00B3V8Y234 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS EURO INCOM	EUR	0	0,00	114	3,55
LU0106234999 - PARTICIPACIONES SCHRODER INTL EURO S	EUR	0	0,00	129	4,04
LU0094219127 - PARTICIPACIONES BNP INSTICASH EUR I	EUR	0	0,00	155	4,86
IE00B6YX5C33 - PARTICIPACIONES SPDR S&P 500 UCITS E	USD	34	1,17	40	1,25
LU1534073041 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE FLOATING RA	EUR	0	0,00	201	6,27
LU1293074800 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EURO CR	EUR	0	0,00	321	10,05
LU0866428245 - PARTICIPACIONES LO FUNDS GOLDEN AGE	USD	0	0,00	60	1,88
LU1708485781 - PARTICIPACIONES MIRABAUD EQUITIES PA	EUR	0	0,00	74	2,31
LU1708486839 - PARTICIPACIONES MIRABAUD-GBL STRATEG	EUR	0	0,00	208	6,49
TOTAL IIC		34	1,17	2.070	64,75
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		767	26,19	2.851	89,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.365	80,78	2.851	89,15

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 1.598.244 € comprometidos en operaciones de recompra a 1 día (54,58% 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 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 -0,70%.