

GESIURIS FIXED INCOME, FI

Nº Registro CNMV: 3599

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** DELOITTE SL

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.gesuris.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

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

Correo Electrónico

atencionalcliente@gesuris.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 FONDO

Fecha de registro: 08/11/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá en valores de Renta Fija de emisores públicos y privados, negociados principalmente en mercados de la zona euro aunque, de forma minoritaria podrá invertir en valores de RF negociados en otros mercados de la OCDE, fundamentalmente EEUU, Canadá, Japón y Reino Unido. En todos los casos sin límites en términos de calificación crediticia. Dentro de la renta fija se incluyen los depósitos a la vista que puedan hacerse líquidos, o con vencimiento inferior a un año, en entidades de crédito que tengan su sede en un Estado de la UE o en un Estado de la OCDE sujeto a supervisión prudencial. El porcentaje de inversión en divisas distintas del Euro, podrá alcanzar hasta el 10%. La posibilidad de invertir en activos con un nivel bajo de calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo. El fondo no invertirá en mercados emergentes. El fondo no invertirá en mercados de reducida dimensión y limitado volumen de contratación; es decir que se invertirá en valores de renta fija privada que dispongan de precios de mercado representativos, entendiendo por tales aquellos que reflejen transacciones reales producidas entre terceros independientes. La duración media de la cartera de renta fija será como máximo de un año. El fondo podrá invertir hasta un 10% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas, no armonizadas, y pertenecientes o no al grupo de la gestora. 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.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,08	0,00	0,00	1,07
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,34	-0,58	-0,51	-0,54

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	219.335,99	272.087,81
Nº de Partícipes	106	105
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.690	12,2639
2021	6.942	12,6036
2020	7.843	12,6903
2019	27.603	12,7726

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	0,10	0,00	0,10	0,30	0,00	0,30	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,69	-1,03	-1,29	-0,39	-0,26	-0,68			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,16	17-08-2022	-0,26	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,15	22-07-2022	0,15	22-07-2022		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,73	0,95	0,80	0,15	0,11	0,16			
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,01	16,19			
Letra Tesoro 1 año	0,86	1,12	0,85	0,44	0,33	0,23			
Benchmark Gesiuris Fixed Income	2,44	2,65	2,55	1,94	0,77	0,55			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,74	0,74	0,67	0,69	0,68	0,68			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,45	0,18	0,15	0,14	0,14	0,58	0,54	0,50	0,49

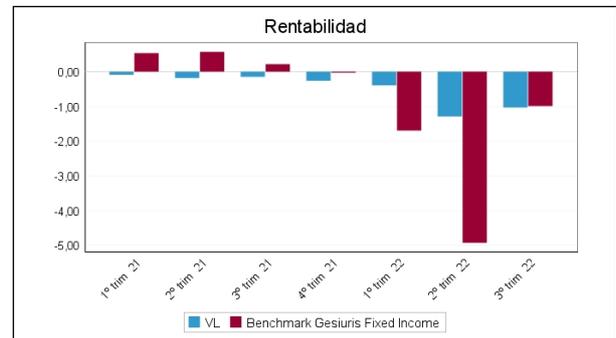
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	9.143	1.129	-1,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	6.893	169	-1,83
Renta Fija Mixta Internacional	4.447	128	-4,25
Renta Variable Mixta Euro	6.678	102	-1,60
Renta Variable Mixta Internacional	1.673	111	-4,76
Renta Variable Euro	28.361	1.878	-7,49
Renta Variable Internacional	141.749	3.378	-2,61
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	73.379	1.959	-3,86
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.959	105	-1,03
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	275.282	8.959	-3,37

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.529	94,01	2.623	77,79
* Cartera interior	699	25,99	699	20,73
* Cartera exterior	1.823	67,77	1.915	56,79
* Intereses de la cartera de inversión	7	0,26	9	0,27
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	167	6,21	549	16,28
(+/-) RESTO	-6	-0,22	199	5,90
TOTAL PATRIMONIO	2.690	100,00 %	3.372	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)	3.372	7.074	6.942	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-22,14	-62,34	-78,79	-82,03
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,91	-0,97	-2,12	-52,91
(+) Rendimientos de gestión	-0,73	-0,83	-1,67	-55,26
+ Intereses	0,15	-0,07	-0,17	-202,69
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,76	-0,32	-0,81	20,05
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,10	-0,20	-0,28	-74,83
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	-0,04	-0,06	-77,68
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,03	-0,20	-0,37	-93,32
± Otros resultados	0,03	0,01	0,04	32,20
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,18	-0,15	-0,45	-39,89
- Comisión de gestión	-0,10	-0,10	-0,30	-49,17
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-46,48
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,02	-0,08	1,10
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	1,10
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-71,56
+ 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	-71,56
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.690	3.372	2.690	

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

3. Inversiones financieras

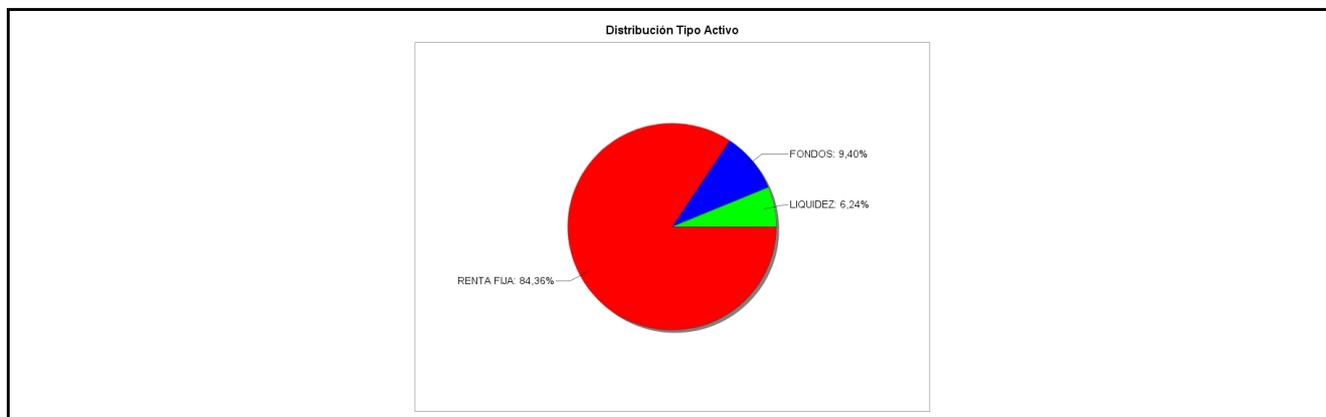
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	101	3,74	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	599	22,26	699	20,74
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	699	26,00	699	20,74
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	699	26,00	699	20,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.471	54,66	1.394	41,33
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	99	3,69	200	5,93
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.570	58,35	1.593	47,26
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	253	9,40	322	9,54
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.823	67,75	1.915	56,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.522	93,75	2.614	77,54

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
BN. PROCTER&GAMBLE CO 1,125% 02/11/23	C/ Compromiso	100	Inversión
Total subyacente renta fija		100	
TOTAL OBLIGACIONES		100	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A 30/09/2022 existían dos participaciones equivalentes a 47933,56 y 47509,36 títulos, que representaban el 21,85 y el 21,66 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 1680000€. Este importe representa el 0,86 por ciento sobre el patrimonio medio diario. Durante el periodo la IIC compró pagarés de una sociedad vinculada (Cementos Molins SA) por importe de 99.692,18 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

GESIURIS FIXED INCOME, FI
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 Bancos Centrales a que suban los tipos de interés (EEUU hasta 3,25% y Europa hasta 1,25%) 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.

En consecuencia, el euro que es una moneda ligada a la energía, al ser Europa un importador neto, se ha debilitado más de un 13% contra dólar.

La palabra "fragmentation" ha ganado protagonismo desde el anuncio por parte del Banco Central Europeo del inicio del Quantitative Tightening (QT), o, con otras palabras, la reducción del balance. Si el Banco Central Europeo deja de comprar bonos a los países europeos, el impacto en los mismos es desigual. Los países periféricos como Italia, España o Grecia, amén de un mayor endeudamiento y déficit fiscal, contarán con mayores dificultades para colocar su deuda en el mercado.

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.

El mercado ha asumido que la prioridad de los bancos centrales es aplacar la fuerte inflación. Los inversores confiaban en que el endurecimiento de las políticas monetarias cesaría, pero el mensaje que están proyectando los principales bancos centrales no estaría en línea con lo anterior. Las caídas de la renta fija durante este año han sido de las mayores de la historia. Simplemente a nivel informativo, destacamos el comportamiento del índice Bloomberg Global Aggregate de Bonos gubernamentales y corporativos, que acumula más de un -20% en el año y se encuentra en el primer mercado bajista desde su creación en 1990.

Por lo tanto persistirá la inestabilidad financiera.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Las distintas tipologías de activos financieros han tenido un muy mal comportamiento durante el año 2022. Especialmente dura está siendo la corrección de los activos de renta fija, por la índole defensiva que se les presupone. El sesgo hacia duraciones bajas del fondo (la duración actual se sitúa próxima a 1 año), unido a la elevada calidad crediticia de los títulos que componen la cartera están permitiendo mitigar las caídas del mercado de bonos.

Es tiempo de mantener la calma. Con tipos al alza e intentos de reducción de la liquidez del sistema, los precios de bonos

y acciones difícilmente subirán de forma consistente a corto plazo. Pero las caídas de bonos y sobre todo de las acciones, son una oportunidad. Es momento de mantener nuestras inversiones o incluso aumentarlas, en aras de obtener frutos en el futuro. Que este futuro sea inmediato o más lejano, no lo sabemos.

Tan solo en 12 meses, el Euribor a 1 año ha pasado de cotizar del -0,50% al 2,50% a final del tercer trimestre.

Hemos mantenido una cartera de duración baja, inferior a 1 año, en emisores solventes de alta seguridad y robustez financiera. Hasta el momento, las actuaciones de los bancos centrales han reducido sobre manera las primas de riesgo, lo que provocaría que el incremento de riesgo asumido tenga una recompensa menor en términos de rentabilidad. La mayoría de nuestros activos vencen en 2022, y se esperan buenas oportunidades que ofrezcan mejores rentabilidades. En este semestre el precio de los bonos ha continuado cayendo, por lo que la rentabilidad esperada de los mismos ha aumentado. Actualmente el escenario de rentabilidades esperadas de la deuda corporativa es mucho más atractivo que hace 6 meses. Nos planteamos adquirir bonos con duraciones más largas intentando captar una mayor rentabilidad manteniendo el riesgo emisor (de investment grade).

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 40% Barclays Liquidity Screened Euro HY Index EUR + 60% en Letras del Tesoro 1YR. En el período éste ha obtenido una rentabilidad del -0,99% con una volatilidad del 2,65%, frente a un rendimiento de la IIC del -1,03% con una volatilidad del 0,95%.

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

A cierre del trimestre, el patrimonio del Fondo de Inversión se situaba en 2.689.914,67 euros, lo que supone un -20,22% comparado con los 3.371.682,84 de euros a cierre del trimestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 106 participes, 1 más de los que había a 30/06/2022.

La rentabilidad neta de gastos de GESIURIS FIXED INCOME, FI durante el trimestre ha sido del -1,03% con una volatilidad del 0,95%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,18% (directo 0,18% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 0,45%.

No tiene comisión sobre resultados.

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

No se puede establecer una comparación del fondo con ningún otro de la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el período.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No se implementa ninguna operativa con derivados. El promedio del importe comprometido en derivados (en inversión directa e indirecta) en el período ha sido del 9,86%.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de -512,01 €.

d) Otra información sobre inversiones.

La vida media de la cartera es de 0,71. La TIR media bruta de la cartera es de 2,50%.

Incumplimientos pendientes de regularizar a final de período: Superado límite emisor conjunto del 40% en los valores con posición superior al 5%. Incumplimientos pendientes de regularizar a final de período: Patrimonio inferior a los 3 MME.

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 0,00% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el período ha sido del 0,95%.

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 trimestre, la IIC no ha asistido a 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.

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.

Es cierto que el endurecimiento de las políticas de los bancos centrales ha estresado las valoraciones en gran parte de los activos (inmobiliarios incluidos), pero también lo es que las caídas mencionadas ya recogen gran parte de este nuevo entorno de contracción monetaria.

Seguimos destacando la inmensa liquidez en el mercado, y los tipos de interés anómalamente bajos. En el mercado de deuda las TIRs de los bonos han aumentado, aproximadamente 250 p.b. en emisores solventes. Después de cerrar el año en tasas negativas, en Alemania, los tipos de interés de los bonos a 10 años se sitúan alrededor 2,25%. Mientras que en EEUU la TIR se sitúa alrededor del 4%.

Durante el año 2022, la gran mayoría de los bonos que componen la cartera del Catalana Occidente Renta Fija vencerá. Esto, unido al colchón de liquidez con el que cuenta el fondo, nos permitirá reinvertir a unas rentabilidades mucho más interesantes si la caída de los bonos continúa materializándose.

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
ES0211845260 - RENTA FIJA ABERTIS 3,75 2023-06-20	EUR	101	3,74	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		101	3,74	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		101	3,74	0	0,00
ES0517360089 - PAGARE CEMENTOS MOLINS 1,12 2022-12-22	EUR	100	3,71	0	0,00
ES0505075079 - PAGARE EUSKALTEL SA 1,04 2022-12-27	EUR	100	3,70	0	0,00
ES05297431H4 - PAGARE ELECNOR SA 0,38 2022-11-18	EUR	100	3,71	100	2,96
ES0505075038 - PAGARE EUSKALTEL SA 0,31 2022-07-15	EUR	0	0,00	300	8,89
ES0505390213 - PAGARE COBRA INSTALACIONES 0,20 2022-10-06	EUR	100	3,71	100	2,96
ES0583746344 - PAGARE VIDRALA -0,02 2022-10-11	EUR	200	7,43	200	5,93
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		599	22,26	699	20,74
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		699	26,00	699	20,74
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		699	26,00	699	20,74
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
XS2406913884 - RENTA FIJA HIGHLAND HOLDINGS SA 1,65 2023-11-12	EUR	96	3,57	0	0,00
XS1557096267 - RENTA FIJA DEUTSCHE TELEKOM FIN 0,88 2024-01-30	EUR	97	3,62	0	0,00
FR0013482817 - RENTA FIJA LVMH 1,00 2024-02-11	EUR	96	3,58	0	0,00
XS1882544627 - RENTA FIJA ING GROEP NV 1,00 2023-09-20	EUR	0	0,00	298	8,85
XS1014610254 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN FIN SERV 2,63 2024-01-15	EUR	299	11,12	303	9,00
XS1196373507 - RENTA FIJA AT&T INC 1,30 2023-09-05	EUR	0	0,00	300	8,91
XS1626933102 - RENTA FIJA BNP PARIBAS SA 1,53 2024-06-07	EUR	101	3,75	101	2,98
XS1598757760 - RENTA FIJA GRIFOLS 3,20 2025-05-01	EUR	87	3,23	91	2,69
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		776	28,87	1.093	32,43
XS1882544627 - RENTA FIJA ING GROEP NV 1,00 2023-09-20	EUR	98	3,65	0	0,00
XS1196373507 - RENTA FIJA AT&T INC 1,30 2023-09-05	EUR	296	11,01	0	0,00
XS1380394806 - RENTA FIJA FERRARI NV 1,50 2023-03-16	EUR	100	3,70	100	2,97
XS2020670696 - RENTA FIJA MEDTRONIC GBLHOLDING 0,23 2022-12-02	EUR	100	3,71	100	2,96
XS1135334800 - RENTA FIJA APPLE INC 1,00 2022-11-10	EUR	100	3,72	100	2,97
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		694	25,79	300	8,90
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.471	54,66	1.394	41,33
XS2527963719 - PAGARE ACCIONA 1,04 2023-02-28	EUR	99	3,69	0	0,00
XS2482621922 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 0,25 2022-09-23	EUR	0	0,00	100	2,96
XS2432576895 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA -0,06 2022-07-11	EUR	0	0,00	100	2,97
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		99	3,69	200	5,93
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.570	58,35	1.593	47,26
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
LU0346393704 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS - EUR	EUR	253	9,40	322	9,54
TOTAL IIC		253	9,40	322	9,54
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.823	67,75	1.915	56,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.522	93,75	2.614	77,54

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

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