

STRESCB INVESTMENTS, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3598

Informe Semestral del Primer Semestre 2018

Gestora: 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. **Auditor:** KPMG AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** SANTANDER **Rating Depositario:** A2 (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: 12/12/2008

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros 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, además de valores, se incluyen depósitos a la vista o que puedan hacerse líquidos con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la Unión Europea o de cualquier Estado miembro de la OCDE sujeto a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

La Sociedad podrá invertir un máximo de un 10% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas, o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión / emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la

Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,11	0,04	0,11	0,08
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	13.608.449,00	13.647.285,00
Nº de accionistas	126,00	129,00
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	35.861	2,6352	2,4694	2,7180
2017	35.245	2,5826	2,3580	2,6143
2016	30.656	2,3665	1,9579	2,3801
2015	27.351	2,2457	2,0199	2,4200

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	0,62	0,10	0,72	0,62	0,10	0,72	patrimonio	

Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	
-------------------------	--	--	------	--	--	------	------------	--

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

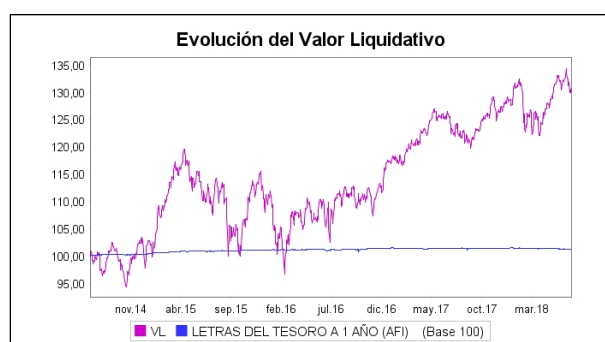
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
2,04	4,66	-2,50	2,44	1,82	9,13	5,38	8,72	

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,67	0,34	0,33	0,34	0,34	1,35	1,39	1,41	1,43

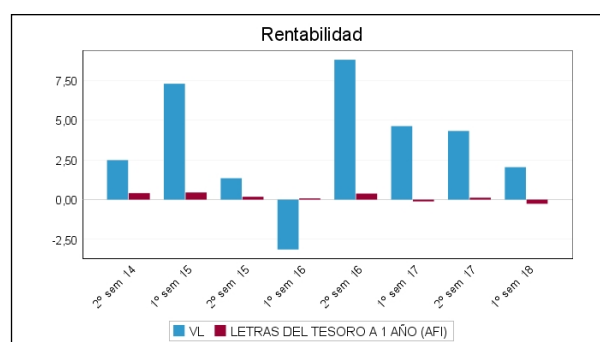
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



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

N/D

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	31.975	89,16	30.892	87,65
* Cartera interior	6.253	17,44	5.888	16,71
* Cartera exterior	25.722	71,73	25.004	70,94
* 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)	3.433	9,57	4.352	12,35
(+/-) RESTO	453	1,26	2	0,01
TOTAL PATRIMONIO	35.861	100,00 %	35.245	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)	35.245	33.396	35.245	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,30	1,17	-0,30	-126,45
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,05	4,23	2,05	-50,09
(+) Rendimientos de gestión	3,02	5,23	3,02	-40,32
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,07
+ Dividendos	1,66	0,64	1,66	167,57
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,33	4,60	1,33	-70,25
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,01	0,11	0,01	-94,69
± Otros resultados	0,03	-0,12	0,03	-123,81
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,98	-1,00	-0,98	1,05
- Comisión de sociedad gestora	-0,72	-0,84	-0,72	-11,59
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	1,29
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-17,55
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	43,00
- Otros gastos repercutidos	-0,20	-0,10	-0,20	106,05
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,29
+ 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	-99,29
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	35.861	35.245	35.861	

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

3. Inversiones financieras

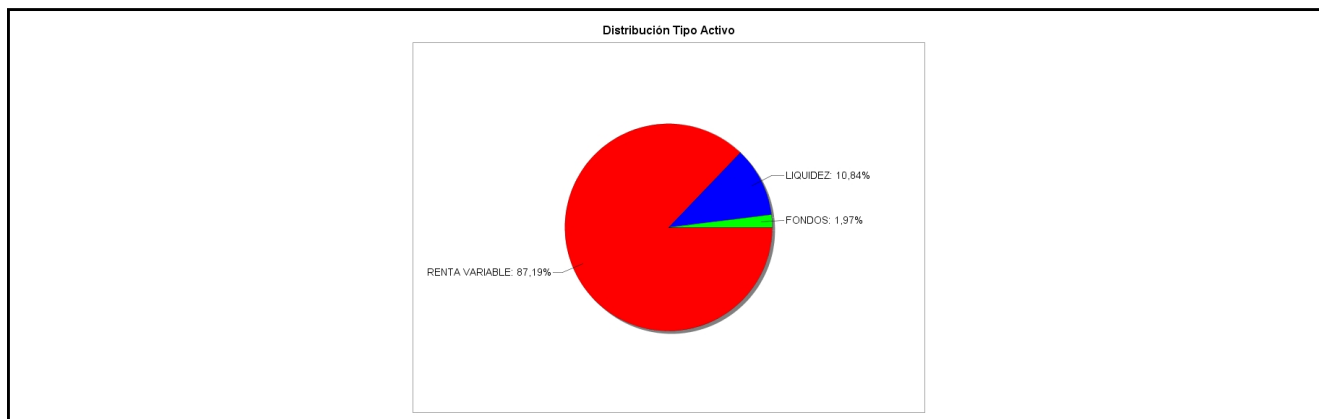
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	5.548	15,47	5.184	14,69
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	5.548	15,47	5.184	14,69
TOTAL IIC	705	1,97	703	2,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.253	17,44	5.888	16,69
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	25.722	71,73	25.004	70,93
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	25.722	71,73	25.004	70,93
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 EXTERIOR	25.722	71,73	25.004	70,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	31.975	89,17	30.892	87,62

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A 30/06/2018 existía una participación que representaba el 80,94 por ciento del patrimonio de la IIC. La IIC realiza operaciones con el depositario que no requieren de aprobación previa. Durante el periodo la IIC vendió acciones de una sociedad vinculada (Grupo Catalana Occidente, SA) por importe de 17.627,90 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

El segundo trimestre del 2016, al igual que el primer trimestre del año, ha sido convulso y exigente para los mercados financieros. La rapidez de los acontecimientos políticos en el mundo no da respiro a los inversores sin paciencia. Sin embargo, a pesar de los importantes acontecimientos ocurridos en la primera mitad del 2018, STRESCB INVESTMENTS ha obtenido una rentabilidad neta de gastos trimestral del 4,49% y semestral del 2,04%, superior una vez más a todos nuestros índices de referencia, que por su parte han sufrido rentabilidades negativas. Así ha sucedido con el IBEX 35 (-4,19%); DJ Eurostoxx 50 (-3,09%) y al mix 70% Eurostoxx 50/30% S&P 500 (-1,54%). Otros índices de los mercados donde operamos han acabado también el primer semestre con rentabilidades muy negativas o inferiores a la nuestra. Es el caso del DAX alemán (-4,73%); SWISS MKT (-8,23%); el Nikkei japonés (-2,02%); el DOW JONES norteamericano (-1,81%), el MSCI WORLD (-0,67%), y el FTSE 100 británico (-0,66%). Por su parte, tanto el CAC 40 francés (0,21%), como el S&P 500 (1,67%) han finalizado el primer semestre con rentabilidades positivas. Durante este periodo, el Comité de Gestión de Gesiuris Asset Management, SGIIC, S.A, ha definido un índice de

referencia oficial compuesto por Letras del Tesoro a 1 año, que ha obtenido una rentabilidad del -0,26%, con una volatilidad del -0,43%.

La volatilidad media semestral ha sido del 10,47%, mientras que la volatilidad anualizada alcanzó el 8,81%, ambas por debajo de nuestros índices de referencia. No obstante, lo más importante, dejando de lado el corto plazo y dada nuestra vocación a medio/largo plazo, es que desde el lanzamiento de STRESCB Investments en 2008 hasta el 30 de junio de 2018 acumulamos una rentabilidad neta después de gastos del 163,02%, con una volatilidad anualizada inferior a todos nuestros índices de referencia, y que equivale a un 10,69% de rentabilidad anual compuesta; un 54,9% en los últimos 5 años. Al final del segundo trimestre, nuestro valor liquidativo alcanzaba los 2,64€/acción, superior al valor del trimestre anterior que se situó en 2,52€/acción.

El patrimonio global a finales del segundo trimestre se situaba en 35.862.320,68€, repartido entre sus 126 accionistas, superior a los 35.247.515,00€ de inicio del 2018. STRESCB sigue teniendo apalancamiento nulo y un TER trimestral del 0,34%, siendo el TER del año un 0,67%; con una exposición neta en Renta Variable del 89,86%, de la cual tenemos una inversión directa en acciones del 87,19% y un 1,97% en el otro fondo que gestionamos, DEEP VALUE INTERNATIONAL, del que estamos obteniendo una excelente rentabilidad del 33,4% desde que invertimos en él hace poco más de dos años. En STRESCB INVESTMENTS, no hemos utilizado derivados.

Las cinco mayores empresas por participación sobre patrimonio en nuestra cartera, son las siguientes: BMW PREF (3,79%); LOUIS VUITTON MOET HENNESSY SA (3,78%); WOLTERS & KLUWER (3,77%); INDITEX (3,20%) y MICROSOFT (3,41%).

En relación al área macroeconómica, permanecen dos focos de incertidumbre a medio plazo:

- El desenlace de las negociaciones del Brexit entre UK y la UE, más complicadas e inciertas, si cabe, próximos a la fecha final de salida de la UE prevista para marzo de 2019.

- Las tensiones geopolíticas y amenazas al libre comercio por parte de la administración Trump.

En este sentido, este último punto es el que más preocupa a inversores y mercados por su alcance global. La incertidumbre que sigue generando el conflicto tarifario entre EE.UU. y sus socios comerciales está condicionando decisiones de inversión. China intenta convencer a la UE para hacer un frente común contra EE.UU. Sin embargo, la UE rechaza este planteamiento, al tener claro que las reivindicaciones estadounidenses sobre el modo de actuar de China en materia comercial son justas, y también les afectan directamente, aunque el modo y las formas del Gobierno Trump no sean, ni de lejos, las más adecuadas. También se filtró a través del Financial Times que la Comisión Europea, a instancias de los grandes fabricantes de automóviles europeos, se muestra abierta a negociar con EE.UU. tarifas más bajas para el sector. Por otro lado, las grandes compañías automovilísticas de EE.UU. están advirtiendo que los aranceles a las importaciones de vehículos que está considerando la administración Trump dañarían al sector, y costaría empleos en EE.UU. La globalización de las relaciones comerciales hace que las medidas proteccionistas sean un contrasentido.

Por otro lado, el pasado mes de junio, el Banco Mundial expuso en su último informe que la economía global crecerá 3,1% en el 2018 y un 3% en 2019, sin cambio en relación con sus pronósticos previos del pasado mes de enero.

Se espera que el crecimiento en las economías avanzadas se modere ligeramente al 2,2% en 2018 y que llegue al 2% el próximo año, a medida que los bancos centrales eliminan gradualmente los estímulos monetarios, según el informe.

Los resultados de las empresas que tenemos en cartera están siendo excelentes en su mayoría y en máximos históricos. No esperamos grandes cambios en los resultados del segundo semestre de nuestras compañías en cartera, que deberían refrendar los buenos fundamentales que atesoran, así como la buena marcha de la economía mundial a pesar de la guerra comercial iniciada por la administración Trump. Sí que nos afecta este último punto, al ser el sector del automóvil uno de los sectores más perjudicados por la posible imposición de aranceles, en el que estamos fuertemente invertidos y ha sido enérgicamente castigado por los mercados. En este sentido, BMW retrocedió un 10,48%; Porsche un -22% y Daimler un -21,5%, por poner un ejemplo. Pero, a pesar de las caídas considerables de las compañías automovilísticas invertidas en lo que llevamos de año, nuestra cartera es una cartera robusta, equilibrada, diversificada y con gran potencial de crecimiento. En consecuencia, hemos obtenido una rentabilidad positiva en lo que llevamos de año, en contraste con todos nuestros índices de referencia, gracias a los incrementos de rentabilidad en compañías como Wirecard (+45,9%); las papeleras irlandesa y portuguesa Smurfit Kappa (+22,5%) y Semapa (27%); al sector energético, con Gas Natural (17,8%) y las petroleras Total (+13,4%) y Repsol (+13,1%) al frente; o a las aportaciones de compañías de lujo como LVMH (+14,7%), Moncler (+48,6%), Hermes (+15,8%) y la británica Burberry (+19,9%). Al otro lado del Atlántico hemos tenido un comportamiento muy positivo de nuestra inversión en compañías tecnológicas como Microsoft

(+16,9%) y Amazon (+46,5%).

A largo plazo, se gana más no perdiendo y ganando razonablemente en la mayoría de empresas invertidas, que jugándotelo todo en la inversión de unas pocas compañías. La diversificación es clave para lograrlo. El único inversor que no tiene que diversificar es aquel que acierta siempre, y es imposible hacerlo. Lo importante es cometer los menos errores posibles, y en este sentido, la diversificación juega un papel crucial. Realmente, da mucho más trabajo el análisis y seguimiento de más compañías, pero el riesgo del inversor se reduce considerablemente, ya que la diversificación lejos de una falta de compromiso, es una gran virtud en la inversión.

Otros hechos destacables durante el trimestre han sido los siguientes:

1. El BCE ha anunciado que dismantelará el programa de compras de deuda en diciembre y mantendrá los tipos al 0% hasta pasar el verano de 2019. El volumen mensual de compras de bonos se reducirá de los 30.000 millones a los 15.000 millones en octubre, retirándose al acabar el año.

2. Las crisis políticas en países como Italia, Alemania o España, en que la primera parece a priori la más grave, han creado y pueden seguir provocando incertidumbre en los mercados.

3. La tasa de paro en EE.UU. bajó al 3,8% por primera vez desde diciembre del año 2000. Este dato allana el camino a la Reserva Federal (Fed) para que siga subiendo los tipos de interés al ritmo esperado. El mercado laboral se ha visto estimulado tanto por el crecimiento económico como por la reforma fiscal que entró en vigor en enero.

1. Pese al miedo de los inversores, la economía de Estados Unidos parece preparada para soportar un mayor endurecimiento de la política monetaria. El PIB crecerá este año casi un 3%, según las últimas proyecciones revisadas al alza del Fondo Monetario Internacional (FMI). El estancamiento de los sueldos aleja futuras presiones inflacionistas.

2. El petróleo durante este trimestre ha continuado con su escalada de precios y ya está en máximos desde mayo de 2015. ¿Las razones? La salida de Estados Unidos del acuerdo nuclear con Irán, las tensiones geopolíticas en Oriente Medio, más la merma de los suministros de Venezuela. La demanda del oro negro está en auge y existe un cierto paralelismo con lo sucedido allá por el año 2000, cuando el precio del petróleo de entrega inmediata es más alto que el de los futuros a largo plazo (backwardation).

3. Por último, la revalorización del dólar frente a otras divisas es otro hecho destacable del último trimestre.

Movimientos efectuados en la cartera

Al igual que el trimestre anterior, hemos aprovechado la volatilidad de los mercados para incrementar, sobretudo, la participación en compañías que ya tenemos en cartera. También hemos incorporado nuevos negocios que nos gustaban y que están a valoraciones muy atractivas.

En este sentido, durante este trimestre hemos incorporado: las compañías del sector de transporte marítimo CAPITAL PRODUCT PARTNERS y DYNAGAS; la compañía tecnológica israelí TAPTICA PLC y la multinacional norteamericana FREE PORT MCMORAN, el productor de más bajo coste de cobre del mundo y uno de los mayores productores mundiales de oro.

También hemos adquirido dos compañías de la industria petrolífera, que ya tuvimos en cartera entre 2009 y 2012, y que vendimos con una excelente rentabilidad. Se trata de ENSCO PLC, compañía de perforación mar adentro para la industria petrolera y gasística con sede en Londres, y la multinacional norteamericana, productora de petróleo y gas, APACHE CORPORATION.

Por el contrario, salen de nuestra cartera las siguientes compañías:

La empresa estadounidense TERRA NITROGEN de fertilizantes para la agricultura (desde 2014 en cartera; -21,9% de rentabilidad), que lamentablemente nos fue opada por CF Industries, a un precio que no refleja su verdadero valor. También COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS (desde 2015 en cartera; +9,5% de rentabilidad), ya que la embotelladora no ha cumplido nuestras expectativas de rentabilidad y la vendimos para invertir en compañías con más recorrido. La compañía británica ITE GROUP (desde 2016 en cartera, +11,2% de rentabilidad) al trastocarse los números en sus últimos resultados, la vendimos por prudencia antes de desplomarse más de un 50%. Por llegar a nuestro precio objetivo, las empresas españolas VISCOFAN (desde 2016 en cartera; +19,6% de rentabilidad) y CATALANA DE OCCIDENTE, excelente compañía familiar que teníamos con un peso importante en nuestra cartera desde hace casi 10 años (desde 2009 en cartera; con un excelente +224,4% de rentabilidad), y que reinvertimos más con la crisis del Euro en el 2012. Ambas son muy buenas compañías pero creemos que podemos invertir sus plusvalías en otras compañías con mayor potencial de rentabilidad. Hemos desinvertido definitivamente en la compañía norteamericana CARS.COM (desde 2017 en

cartera; con un +23,3% de rentabilidad), que fue un spin off de TEGNA, y del que hemos obtenido una excelente rentabilidad en tan solo un año. Creemos prudente recoger beneficios dado los múltiples exigentes en los que está cotizando. Otras compañías que han salido de nuestra cartera son las compañías de retail norteamericanas TAPESTRY (desde 2014 en cartera; con un +34,8% de rentabilidad), propietaria de Coach y Kate Spade, ya que al tener una rentabilidad moderada, preferimos realizar dado que le vemos poca diferenciación de marca y mucha competencia; y RALPH LAUREN, compañía de retail norteamericana de lujo que nos ha dado una excelente rentabilidad en menos tiempo del que esperábamos (desde 2017 en cartera; +79,7% de rentabilidad), superando nuestras expectativas y precio objetivo. También salen SHOPIFY, otra excelente inversión en una compañía estadounidense de e-commerce con una excelente rentabilidad en un corto periodo de tiempo (desde 2017 en cartera; +126,5% de rentabilidad) que también ha superado nuestras expectativas y precio objetivo. Finalmente, nos hemos desprendido de otras dos compañías norteamericanas que no nos han dado el resultado esperado y que, a pesar de representar un peso muy poco relevante en la cartera, evidentemente no han sido un acierto de inversión, como SEAGATE de la cual finalmente hemos recuperado la inversión, aunque esta no ha sido satisfactoria (desde 2014 en cartera; +14,9% de rentabilidad; 0,3% de la cartera) y McCLATCHY (desde 2013 en cartera; -12,3% de rentabilidad; 0,1% de la cartera).

Conclusión

Como hemos comentado en muchas ocasiones, nuestra ocupación máxima es la valoración y seguimiento de las empresas que tenemos en cartera, la gestión de las mismas y la búsqueda de buenos negocios que se encuentren cotizando a precios razonables, actividad a la que dedicamos casi el 100% de nuestro tiempo. Por el contrario, no está dentro de nuestras capacidades, y así lo hemos manifestado siempre, la de prever los movimientos de mercado que en muchas ocasiones responden más a razones ajenas que a la marcha de las propias empresas que estudiamos y en las que invertimos. No significa que estemos ajenos a lo que ocurre en el mundo, todo lo contrario, pero el tiempo nos ha demostrado que el juego de la predicción de los movimientos bursátiles e incluso las decisiones de inversión atendiendo a criterios únicamente macroeconómicos, no nos resulta útil para la inversión a largo plazo.

Durante los próximos meses las incertidumbres políticas, económicas y monetarias, y en especial la “guerra comercial” entre EE.UU y China, y sus principales socios comerciales, no nos abandonarán y seguirán poniendo a prueba a los mercados. Es precisamente la convicción en una filosofía de inversión la que nos permite transformar un escenario de inquietudes en un escenario de oportunidades. Todo ello, invirtiendo en buenas compañías, mediante una inversión prudente y a largo plazo, no invirtiendo más de un 5% de la cartera en una sola compañía, comprando buenos negocios a precios que nos ofrecen un alto potencial de revalorización, con el objetivo de obtener las mejores rentabilidades posibles. A pesar de los traspiés de los mercados en el corto plazo por las incertidumbres que se van generando, los fundamentales de las compañías que tenemos en cartera son muy robustos y el ciclo económico actual todavía se encuentra en fase expansiva.

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.”

STRESCB INVESTMENTS ha ejercido el derecho a voto de forma positiva en las Juntas Generales de Accionistas de Grifols y Gas Natural y, delegado su voto al Consejo en Iberdrola.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES06735169C9 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	9	0,03	0	0,00
ES06735169B1 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	0	0,00	6	0,02
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA SA	EUR	60	0,17	75	0,21
ES0121975009 - ACCIONES ICAF	EUR	226	0,63	188	0,53
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	459	1,28	473	1,34
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	1.083	3,02	1.026	2,91
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	1.324	3,69	1.038	2,95
ES0126501131 - ACCIONES ALANTRA PARTNERS	EUR	63	0,17	0	0,00
ES0110047919 - ACCIONES DEOLEO SA	EUR	110	0,31	88	0,25
ES0126775032 - ACCIONES DIA	EUR	50	0,14	86	0,24
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	185	0,52	196	0,56
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA	EUR	173	0,48	171	0,49
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	160	0,44	152	0,43
ES0113679J37 - ACCIONES BANKINTER	EUR	42	0,12	40	0,11
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	EUR	65	0,18	75	0,21
ES0116870314 - ACCIONES IGAS NATURAL SDG SA	EUR	434	1,21	368	1,04
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	219	0,61	173	0,49
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	245	0,68	292	0,83
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS	EUR	290	0,81	198	0,56
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCCIDENTE	EUR	0	0,00	18	0,05
ES0142090317 - ACCIONES OHL	EUR	8	0,02	15	0,04
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA	EUR	35	0,10	34	0,10
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	0	0,00	220	0,62
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	310	0,86	251	0,71
TOTAL RV COTIZADA		5.548	15,47	5.184	14,69
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		5.548	15,47	5.184	14,69
ES0126082009 - PARTICIPACIONES GESIURIS	EUR	705	1,97	703	2,00
TOTAL IIC		705	1,97	703	2,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.253	17,44	5.888	16,69
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
MHY110821078 - ACCIONES CAPITAL PRODUCT PART	USD	46	0,13	0	0,00
MHY2188B1083 - ACCIONES DYNAGAS LNG PARTNERS	USD	105	0,29	0	0,00
IL0011320343 - ACCIONES TAPTICA INTERNATIONA	GBP	58	0,16	0	0,00
PAL1201471A1 - ACCIONES MCDERMOTT INTL	USD	21	0,06	0	0,00
KYG3777B1032 - ACCIONES GEEELY AUTOMOBILE HOL	USD	133	0,37	0	0,00
JP3436100006 - ACCIONES SOFTBANK CORP	USD	154	0,43	0	0,00
CA5592224011 - ACCIONES MAGNA INTERNATIONAL	USD	100	0,28	0	0,00
CA67077M1086 - ACCIONES NUTRIEN LTD	USD	74	0,21	0	0,00
IT0005252728 - ACCIONES BREMBO SPA	EUR	70	0,19	0	0,00
FR0013263878 - ACCIONES UMANIS SA -REG	EUR	226	0,63	205	0,58
YGG572791041 - ACCIONES LUXOFT HOLDING INC	USD	95	0,26	139	0,39
FR0013295789 - ACCIONES TFF GROUP	EUR	138	0,38	136	0,39
US8760301072 - ACCIONES TAPESTRY INC	USD	0	0,00	72	0,20
US05722G1004 - ACCIONES BAKER HUGHES GE CO	USD	21	0,06	20	0,06
DE000SHA0159 - ACCIONES SCHAEFFLER AG	EUR	89	0,25	89	0,25
CA9628791027 - ACCIONES WHEATON PRECIOUS MET	USD	47	0,13	46	0,13
US14575E1055 - ACCIONES CARS.COM INC	USD	0	0,00	76	0,22
CA13321L1085 - ACCIONES CAMECO CORPORATION	USD	77	0,21	31	0,09
CH0043238366 - ACCIONES ARYZTA AG	CHF	174	0,48	0	0,00
CA82509L1076 - ACCIONES SHOPIFY INC	USD	0	0,00	42	0,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0004712375 - ACCIONES SALVATORE FERRAGAMO	EUR	125	0,35	133	0,38
FR0012819381 - ACCIONES GROUPE GUILLIN	EUR	192	0,54	206	0,59
NL0012059018 - ACCIONES EXOR SPA	EUR	213	0,60	189	0,54
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH IN WO	EUR	843	2,35	554	1,57
IT0004965148 - ACCIONES MONCLER SPA	EUR	195	0,54	183	0,52
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA-COLA EUROPEAN P	EUR	0	0,00	75	0,21
GB0031743007 - ACCIONES BURBERRY GRUOP PLC	GBP	122	0,34	151	0,43
US5794893033 - ACCIONES MCCLATCHY CO	USD	0	0,00	35	0,10
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	172	0,48	157	0,45
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	77	0,22	70	0,20
US5007541064 - ACCIONES KRAFT HEINZ CO	USD	323	0,90	259	0,74
US87901J1051 - ACCIONES TEGNA INC	USD	65	0,18	111	0,32
US56585A1025 - ACCIONES MARATHON PETROLEUM	USD	300	0,84	275	0,78
FR0000125346 - ACCIONES INGENIO GROUP	EUR	231	0,64	223	0,63
GB0002520509 - ACCIONES ITE GROUP PLC	GBP	0	0,00	41	0,12
US7512121010 - ACCIONES RALPH LAUREN	USD	0	0,00	65	0,18
US1672501095 - ACCIONES CHICAGO BRIDGE & IRON	USD	0	0,00	37	0,10
YGG607541015 - ACCIONES MICHAEL KORS HOLDING	USD	257	0,72	288	0,82
US0097281069 - ACCIONES AKORN INC	USD	21	0,06	40	0,11
CA07317Q1054 - ACCIONES BAYTEX ENERGY CORP	USD	33	0,09	29	0,08
GB00B6SLMV12 - ACCIONES ROWAN COMPANIES INC	USD	24	0,07	23	0,06
GB00BFG3KF26 - ACCIONES NOBLE CORP	USD	38	0,11	26	0,07
LU0445408270 - ACCIONES ALTISOURCE PORTFOLIO	USD	0	0,00	12	0,03
FR0000061137 - ACCIONES BUREAU VERITAS SA	EUR	191	0,53	190	0,54
DE0005550602 - ACCIONES DRAEGERWERK AG	EUR	102	0,29	122	0,35
DE0007472060 - ACCIONES WIRECARD AG	EUR	208	0,58	140	0,40
US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTERS INC	USD	277	0,77	247	0,70
US49456B1017 - ACCIONES KINDER MORGAN INC	USD	76	0,21	75	0,21
IE00B58JVZ52 - ACCIONES SEAGATE TECHNOLOGY	USD	0	0,00	87	0,25
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	218	0,61	168	0,48
US6701002056 - ACCIONES INOVO NORDISK A/S	USD	99	0,28	112	0,32
US3517931040 - ACCIONES FRANCESCAS HOLDINGS	USD	129	0,36	122	0,35
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	129	0,36	110	0,31
US8257242060 - ACCIONES SIBANYE GOLD LTD	USD	13	0,04	25	0,07
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	182	0,51	149	0,42
GB0006731235 - ACCIONES ASSOCIATED BRITISH F	GBP	340	0,95	349	0,99
CH0012280076 - ACCIONES STRAUMANN HOLDING AG	CHF	131	0,36	235	0,67
US6092071058 - ACCIONES MONDELEZ INTL	USD	0	0,00	156	0,44
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	145	0,41	97	0,28
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA	USD	601	1,67	611	1,73
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	551	1,54	708	2,01
US0374111054 - ACCIONES APACHE CORP	USD	60	0,17	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	291	0,81	0	0,00
GB00B4VLR192 - ACCIONES JENSCO PLC	USD	40	0,11	0	0,00
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	143	0,40	142	0,40
BMG7945E1057 - ACCIONES SEADRILL LTD	USD	2	0,01	2	0,01
US8810052014 - ACCIONES TERRA NITROGEN CIA	USD	0	0,00	83	0,24
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	224	0,62	226	0,64
NL0000852564 - ACCIONES AALBERTS INDUSTRIES	EUR	90	0,25	93	0,26
US2441991054 - ACCIONES DEERE & CO	USD	233	0,65	254	0,72
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHE	EUR	818	2,28	1.047	2,97
PTSON0AM0001 - ACCIONES SONAE	EUR	180	0,50	253	0,72
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	146	0,41	227	0,64
CH0114405324 - ACCIONES GARMIN LTD	USD	97	0,27	92	0,26
US1921085049 - ACCIONES COEUR MINING INC	USD	13	0,04	12	0,04
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA	EUR	826	2,30	641	1,82
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	1.351	3,77	1.348	3,82
US30161N1019 - ACCIONES EXELON CORP	USD	0	0,00	66	0,19
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	144	0,40	160	0,45
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY	USD	272	0,76	281	0,80
CA15135U1093 - ACCIONES CENOVUS ENERGY INC	USD	24	0,07	21	0,06
US0351282068 - ACCIONES ANGLOGOLD ASHANTI	USD	11	0,03	13	0,04
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON COMMUNIC	USD	0	0,00	131	0,37
DE0005190037 - ACCIONES BMW	EUR	1.359	3,79	1.485	4,21
US16943W1053 - ACCIONES CHINA GREEN AGRICULT	USD	4	0,01	4	0,01
US6370711011 - ACCIONES NATIONAL OILWELL	USD	149	0,41	120	0,34
US8636671013 - ACCIONES STRYKER CORP	USD	145	0,40	193	0,55
US25271C1027 - ACCIONES DIAMOND OFFSHORE	USD	45	0,12	39	0,11
CA73755L1076 - ACCIONES POTASH CORP	USD	0	0,00	69	0,20
IT0003153415 - ACCIONES SNAM SPA	EUR	75	0,21	86	0,24
US6544453037 - ACCIONES NINTENDO CO LTD	USD	35	0,10	38	0,11
CH0048265513 - ACCIONES TRANSOCEAN LTD	USD	46	0,13	36	0,10
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	312	0,87	349	0,99
US7043261079 - ACCIONES PAYCHEX INC	USD	292	0,82	284	0,80

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	109	0,30	106	0,30
CA2925051047 - ACCIONES ENCANA CORP	USD	64	0,18	64	0,18
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	117	0,33	111	0,31
FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM SA	EUR	134	0,37	118	0,33
IT0003697080 - ACCIONES GEOX SPA	EUR	62	0,17	74	0,21
FR000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	1.355	3,78	1.166	3,31
US9311421039 - ACCIONES WAL-MART STORES	USD	367	1,02	411	1,17
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	612	1,71	603	1,71
IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP	EUR	1.038	2,89	843	2,39
US6512901082 - ACCIONES BECTON DICKINSON & CO	USD	26	0,07	26	0,07
NL000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	1.083	3,02	1.094	3,10
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	141	0,39	138	0,39
US91912E1055 - ACCIONES VALE SA	USD	17	0,05	16	0,04
US0758871091 - ACCIONES BECTON DICKINSON & CO	USD	154	0,43	134	0,38
US35671D8570 - ACCIONES FREEPORT-MCMORAN	USD	92	0,26	0	0,00
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP.	USD	28	0,08	30	0,09
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	1.224	3,41	1.033	2,93
FR000120107 - ACCIONES BONGRAIN SA	EUR	112	0,31	121	0,34
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	233	0,65	260	0,74
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	60	0,17	86	0,24
DE0007037129 - ACCIONES RWEE AG	EUR	137	0,38	119	0,34
FR000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	365	1,02	407	1,15
NL000009355 - ACCIONES UNILEVER	EUR	265	0,74	260	0,74
FR000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	192	0,54	226	0,64
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	708	1,97	766	2,17
FR000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	313	0,87	276	0,78
CH0024638196 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	646	1,80	719	2,04
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	391	1,09	263	0,75
TOTAL RV COTIZADA		25.722	71,73	25.004	70,93
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		25.722	71,73	25.004	70,93
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 EXTERIOR		25.722	71,73	25.004	70,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		31.975	89,17	30.892	87,62

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.