

## STRESCB INVESTMENTS, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3598

**Informe** Trimestral del Tercer Trimestre 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](http://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](mailto: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](mailto: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	0,01	0,07	0,12	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	13.620.482,00	13.608.449,00
Nº de accionistas	126,00	126,00
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	36.088	2,6495	2,6168	2,7083
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	0,32	0,03	0,34	0,94	0,13	1,06	patrimonio	

Comisión de depositario			0,02			0,05	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
2,59	0,54	4,66	-2,50	2,44	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)	1,01	0,34	0,34	0,33	0,34	1,35	1,39	1,41	1,43

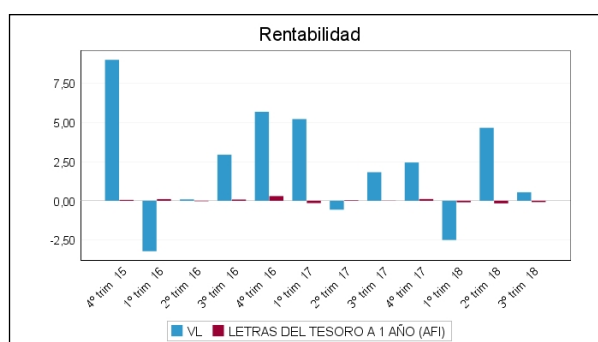
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	32.291	89,48	31.975	89,16
* Cartera interior	5.915	16,39	6.253	17,44
* Cartera exterior	26.375	73,09	25.722	71,73
* 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)	3.529	9,78	3.433	9,57
(+/-) RESTO	268	0,74	453	1,26
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>36.088</b>	<b>100,00 %</b>	<b>35.861</b>	<b>100,00 %</b>

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)	35.861	34.198	35.245	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,09	0,20	-0,21	-54,76
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,54	4,45	2,57	-87,77
(+) Rendimientos de gestión	0,95	5,05	3,97	-80,80
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	29,59
+ Dividendos	0,45	1,28	2,10	-64,46
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,55	3,69	1,88	-84,72
± 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)	-0,05	0,05	-0,04	-198,20
± Otros resultados	0,00	0,03	0,03	-105,73
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,59	-1,39	-28,40
- Comisión de sociedad gestora	-0,34	-0,41	-1,06	-15,79
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	2,74
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	3,92
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	1,57
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,16	-0,25	-67,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	890,91
+ 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	890,91
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>36.088</b>	<b>35.861</b>	<b>36.088</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

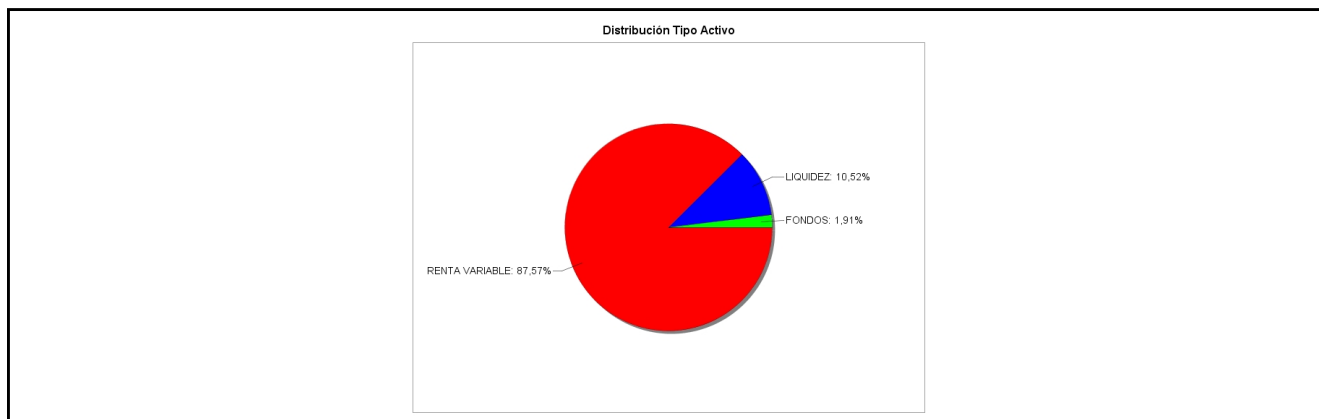
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	5.227	14,49	5.548	15,47
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	5.227	14,49	5.548	15,47
TOTAL IIC	688	1,91	705	1,97
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.915	16,40	6.253	17,44
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	26.376	73,11	25.722	71,73
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	26.376	73,11	25.722	71,73
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	26.376	73,11	25.722	71,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	32.291	89,51	31.975	89,17

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 30/09/2018 existía una participación que representaba el 80,87 por ciento del patrimonio de la IIC. La IIC puede realizar operaciones con el depositario que no requieren de aprobación previa.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

El tercer trimestre del 2018 ha seguido la misma tendencia que el resto del año, al ser volátil, convulso y exigente para los mercados financieros. Los diferentes acontecimientos a nivel geopolítico y cierta desaceleración de la economía mundial están provocando incertidumbre y rentabilidades negativas en la mayoría de los mercados. Los principales índices de renta variable, especialmente los europeos, han cerrado el trimestre con importantes caídas.

No obstante, a pesar de los importantes acontecimientos ocurridos en lo que llevamos de 2018, STRESCB INVESTMENTS ha obtenido una rentabilidad trimestral neta de gastos del 0,54%, mientras que la obtenida durante los nueve primeros meses alcanza el 2,59%, batiendo una vez más a todos nuestros índices de referencia, que por su parte han sufrido rentabilidades negativas o inferiores. Es el caso del IBEX 35 (-6,52%) y DJ Eurostoxx 50 (-3,09%) y al mix 70% Eurostoxx 50/30% S&P 500 (-1,54%).

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 -0,08%, con una volatilidad del 0,25%.

Desde el lanzamiento de STRESCB INVESTMENTS en 2008 hasta el 30 de septiembre de 2018, acumulamos una rentabilidad neta después de gastos del 164,46%, que equivale a un 10,74% de rentabilidad anual compuesta. Nuestra volatilidad es inferior a todos nuestros índices de referencia: la volatilidad trimestral ha sido del 6,65%, mientras que la volatilidad anualizada alcanzó el 8,63%.

El patrimonio global a finales del tercer trimestre se situaba en 36.090.283,97€, repartido entre sus 126 accionistas, superior a los 35.862.320,68€ del inicio del presente año. Nuestro valor liquidativo alcanzaba los 2,65€/acción, superior al valor del trimestre anterior que se situó en 2,64€/acción. El TER trimestral se situó en el 0,34% y el TER del año en un 1,01%. Nuestra exposición neta a la Renta Variable alcanza el 89,41%. En STRESCB INVESTMENTS no hemos utilizado derivados y nuestro apalancamiento continúa siendo nulo.

Las cinco mayores empresas por participación sobre patrimonio en nuestra cartera, son las siguientes: WOLTERS & KLUWER (4,16%); LOUIS VUITTON MOET HENNESSY S.A (4,01%); MICROSOFT (3,96%); BMW PREF (3,73%) y INDITEX (3,27%).

Lamentablemente se mantienen los focos de incertidumbre que os comentaba en el informe del trimestre anterior, como son las tensiones geopolíticas y amenazas al libre comercio por parte de la administración Trump y el incierto desenlace de las negociaciones del Brexit entre UK y la UE. Independientemente a las crisis políticas económicas que están viviendo en países como Italia, Turquía, Brasil, Sudáfrica o Argentina, hay que fijarse en la ralentización de las expectativas económicas del crecimiento mundial. En este sentido, el Fondo Monetario Internacional (FMI) ha recortado en dos décimas la estimación de crecimiento de la riqueza mundial hasta el 3,7%, tanto este año como el que viene, frente al 3,9% calculado en julio pasado. La desaceleración se explica por la incertidumbre que viven los países emergentes, de los que el FMI estima ahora que crecerán un 4,7% en 2018 y 2019, por debajo del 4,9% y el 5,2%, respectivamente, que se había previsto hace tres meses. Este grupo de mercados está sufriendo especialmente la incertidumbre generada por la guerra comercial iniciada por el presidente de Estados Unidos, Donald Trump, y el proceso de subida de los tipos de interés, puesto en marcha también por la mayor economía del mundo.

Respecto a los países desarrollados, por su parte, estos se verán menos afectados por la incertidumbre generalizada. El FMI mantiene la perspectiva de subida de la riqueza en el 2,4% en 2018 y solo la rebaja una décima porcentual, al 2,1%, en el próximo año. Para la eurozona, el FMI estima ahora que crecerá un 2% este año, frente al 2,2% fijado hace tres meses, y un 1,9% en 2019, sin cambios respecto al informe precedente. Los recortes de los países de Europa tienen que ver con España, para el que el FMI calcula ahora un impulso del PIB del 2,7% este año, algo por debajo del 2,8% que se había previsto en julio.

En España, a pesar que "el ciclo económico está llegando a su madurez y varios riesgos a la baja ensombrecen el panorama a medio plazo", según el FMI, sigue manteniéndose como el país de más crecimiento de la UE. A su crecimiento del 2,7% este año, le siguen a gran distancia Alemania, país para el que el FMI calcula un impulso del 1,9%, Francia (1,6%) e Italia (1,2%). España será también el país que más se impulsará en 2018 de entre las grandes economías avanzadas, solo superado por Estados Unidos, para el que el FMI espera un desarrollo del 2,9% este año. Efectivamente, capítulo aparte merece la situación de EE.UU., que contrasta fuertemente con la crisis en ciertos países emergentes o el estancamiento de la UE. Y es que, a pesar de vivir crisis políticas constantes provocadas por su presidente y administración, la ambiciosa reforma fiscal que se implantó el año pasado, con la rebaja histórica y masiva de impuestos, está ayudando a aumentar las exportaciones, las inversiones empresariales y, sobretudo, el ritmo de gasto de los ciudadanos en un país en el que el consumo supone dos terceras partes de la riqueza de EE.UU. Qué paradoja. La riqueza de la primera potencia mundial experimentó un crecimiento del 4,1% en el segundo trimestre, el mayor impulso desde 2014. La fortaleza económica, unida a la positiva evolución del mercado laboral, despeja el camino hacia nuevas alzas de los tipos de interés. Además, a pesar de una primera guerra comercial con sus países vecinos, México y Canadá, esta finalmente ha concluido recientemente con un beneficioso acuerdo comercial.

En conclusión, el FMI señala que los últimos datos constatan cierto debilitamiento del comercio, la producción manufacturera y la inversión, aunque la institución sostiene que la economía global es sólida en comparación con los primeros años de esta década, aunque da la impresión de haberse estancado.

A ello le debemos añadir el repunte de los tipos de interés, en los últimos días, de los bonos norteamericanos, siendo una de las principales causas de las caídas de los mercados ante el temor de algunos inversores, ya que interpretan que una subida en el rendimiento de los bonos hace menos atractiva la renta variable.

Ahora bien, no creemos que estén justificadas estas caídas en las bolsas, pues la subida de los tipos reales es poco



significativa. Por otro lado, simplemente se está ajustando un mercado de tipos que ha estado muy manipulado y a niveles históricos y artificialmente muy bajos por la actuación de los bancos centrales. Ello ha provocado que el interés de los bonos haya estado a niveles anormalmente bajos y ahora estemos poco a poco volviendo a la normalidad.

Respecto al precio del barril de petróleo Brent, este ha superado los 80\$, el nivel más alto en cuatro años. Algunos analistas del sector dicen que los precios del crudo podrían superar los 100 dólares por barril a medida que se van acumulando las incertidumbres que afectan a los precios, incluyendo sanciones a Irán, preocupaciones de producción venezolana, inventarios de crudo más estrictos y capacidad adicional saudita.

Debido a estos factores y a que, en estos últimos años se ha producido menos petróleo por la sobrecapacidad y bajos precios, hay menos reservas, y por ello la actividad del sector se ha visto beneficiada, junto a la mencionada subida de precios. Estos acontecimientos favorecen a las compañías petrolíferas y auxiliares que tenemos en cartera, que nos están ofreciendo excelentes rentabilidades.

Este es el caso de las compañías invertidas a principios de año ENSCO PLC y APACHE, con rentabilidades cercanas al 20%, o gracias a los incrementos de rentabilidad durante este año de las compañías petrolíferas globales que tenemos en cartera como REPSOL (+16,4%), la compañía norteamericana MARATHON PETROLEUM (+25,95%) o la francesa TOTAL (+21,27%). Estos buenos resultados de las compañías energéticas unidos a la buena marcha, en lo que llevamos de año, de empresas como la alemana WIRECARD (+100,6%), las tecnológicas MICROSOFT (+33,7%) y APPLE (+33,09%) o la farmacéutica PFIZER (+21,67%), sin olvidar a AMAZON (+71,27%), han compensado el discreto comportamiento de las compañías de alimentación o el mal comportamiento de las compañías invertidas en el sector del automóvil, a pesar de que esconden un enorme potencial de crecimiento a medio y largo plazo. En este sentido, BMW retrocedió un -9,3%; PORSCHE un -16,9% y DAIMLER un -23,2%, por poner un ejemplo. El petróleo podría volver a los 100 dólares por barril, en un momento en el que los principales fabricantes de automóviles están introduciendo nuevas líneas de automóviles eléctricos o de gas, y eso debería impulsar la tendencia en ventas de los vehículos de combustibles alternativos, incrementando los resultados de las compañías del sector.

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 siguientes compañías: DORMAKABA, ORACLE, DELPHI TECHNOLOGIES y ECONOCOM.

DORMAKABA, es una compañía multinacional suiza fundada en 1862, dedicada a la seguridad inteligente de edificios corporativos y públicos, aeropuertos principalmente, aportando grandes innovaciones tecnológicas al sector y que posee fuertes barreras de entrada. Es importante resaltar que el 90% de sus productos son Premium.

También hemos adquirido la compañía familiar tecnológica norteamericana ORACLE, fundada en 1977, especializada principalmente en desarrollar y comercializar software y tecnología de bases de datos, sistemas de ingeniería en la nube y productos de software empresarial, siendo líder mundial junto a Microsoft. Los conjuntos de aplicaciones, las plataformas y la infraestructura de Oracle aprovechan las últimas tecnologías y las emergentes, incluida la inteligencia artificial, el aprendizaje automático y el Internet de las cosas (IoT), creando diferenciación comercial y ventajas para los clientes. Hoy, 430.000 clientes en 175 países usan las tecnologías de Oracle para aprovechar las oportunidades de negocios y resolver desafíos reales para clientes de los sectores más diversos, desde los servicios financieros hasta los sectores industriales o de salud. Tiene caja neta y está lanzando nuevos productos de bases de datos a precios muy competitivos.

Hemos empezado a tomar posiciones en la compañía multinacional DELPHI TECHNOLOGIES PLC, con sede en Reino Unido, fabricante de componentes automovilísticos con un alto nivel tecnológico que integra las soluciones innovadoras de movilidad más seguras y ecológicas, vehículos inteligentes y automóviles conectados a ciudades para los sectores de la automoción y transporte. Los 5.000 ingenieros de Delphi Technologies se centran en buscar soluciones para vehículos eléctricos y motores de combustión interna para automóviles de pasajeros y vehículos comerciales.

Finalmente, hemos adquirido a principios de septiembre el grupo europeo familiar ECONOCOM que, con más de 40 años de experiencia en su sector, se dedica a la transformación digital para empresas y organizaciones públicas, ofreciendo gestión tecnológica y financiación a la vez. La teníamos hace tiempo en nuestra lista de la compra y después de las caídas de los últimos meses, creemos que ha sido sobrevendida y el mercado ha sobre reaccionado a sus últimos resultados, ofreciéndonos una excelente oportunidad de compra.

Por el contrario, salen de nuestra cartera dos compañías norteamericanas con una participación muy poco significativa: BEAR NEWCO (desde 2016 en cartera; +3,7% de rentabilidad) y McDERMOTT (desde 2015; - 60,6% de rentabilidad). Esta última, ha sido un claro error de inversión, aunque el peso en la cartera fuese irrelevante (0,08%). En un inicio la compañía invertida era Chicago Bridge Iron Company, fusionada en mayo pasado con McDERMOTT. Los resultados fueron empeorando con la caída de los pedidos y vendimos para recuperar parte de la inversión.

Sí destacaríamos por su importancia, la venta de la mayoría de nuestras acciones en la compañía norteamericana tecnológica QUALCOMM, que manteníamos desde 2009 en cartera y que ha supuesto una excelente inversión a largo plazo, con una rentabilidad con dividendos del 161%. Liquidamos posiciones en sus máximos de cotización para invertir en compañías con mayor recorrido, debido a que no vemos claro que pueda mantener sus resultados después de perder a APPLE, el cual era su cliente más importante.

#### Conclusión

En la actualidad el mercado está temblando por unos tipos de interés más altos y una guerra comercial que no termina de resolverse. Nosotros abogamos por mirar más allá del ruido. El crecimiento sigue siendo fuerte en Estados Unidos y el mundo crece razonablemente bien, al 3,7% según el FMI para 2018, que a pesar de la rebaja del 0,2%, es exactamente el mismo crecimiento que obtuvo en 2017, el más alto desde 2011 y superior a la media histórica. En este contexto, esperamos que los resultados empresariales de las empresas que tenemos en cartera sigan la buena evolución de este año y lo sigan haciendo en 2019 y 2020. Una defensa difícil teniendo en cuenta los ánimos actuales, pero es justamente cuando corrige el mercado cuando podemos salir a pescar las mejores oportunidades en compañías injustamente sobrevendidas y que nos van a aportar valor a nuestra cartera. Nosotros, como siempre, aprovechamos las caídas de los mercados para comprar. Sobre todo, para comprar compañías de calidad que nos ofrecen un buen margen de seguridad al estar a precios de derribo, con el objetivo de obtener una buena rentabilidad a largo plazo.

El objetivo fundamental de nuestra cartera es preservar el patrimonio y batir la inflación a largo plazo y en la medida de lo posible a los índices de referencia. Durante estos años lo hemos conseguido con holgura y lo que es más importante, tanto la rentabilidad como el valor que existe en nuestra cartera nos hace estar muy tranquilos.

La política seguida por Gesiuris Asset Management, SGIIC, S.A. (la Sociedad) en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran las IIC gestionadas por la Sociedad es: "Ejercer el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de los valores integrados en las IIC, siempre que el emisor sea una sociedad española y que la participación de las IIC gestionadas por la SGIIC en la sociedad tuviera una antigüedad superior a 12 meses y siempre que dicha participación represente, al menos, el uno por ciento del capital de la sociedad participada."

En el período actual, STRESCB INVESTMENTS no ha participado en ninguna Junta de las empresas participadas en su cartera, por lo tanto, no ha ejercido su derecho de voto.

El rendimiento de la IIC ha estado muy en línea con el de otras IIC de riesgo y filosofía de inversión similar gestionadas por la propia gestora.

## 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY	EUR	450	1,25	0	0,00
ES06735169C9 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	0	0,00	9	0,03
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA SA	EUR	63	0,18	60	0,17
ES0121975009 - ACCIONES ICAF	EUR	197	0,55	226	0,63
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	453	1,26	459	1,28
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	1.019	2,82	1.083	3,02
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	1.181	3,27	1.324	3,69
ES0126501131 - ACCIONES ALANTRA PARTNERS	EUR	62	0,17	63	0,17
ES0110047919 - ACCIONES DEOLEO SA	EUR	69	0,19	110	0,31
ES0126775032 - ACCIONES DIA	EUR	40	0,11	50	0,14
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	188	0,52	185	0,52
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA	EUR	164	0,45	173	0,48
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	157	0,44	160	0,44
ES0113679J37 - ACCIONES BANKINTER	EUR	40	0,11	42	0,12
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	EUR	60	0,17	65	0,18
ES0116870314 - ACCIONES IGAS NATURAL SDG SA	EUR	0	0,00	434	1,21
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	203	0,56	219	0,61
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	231	0,64	245	0,68
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS	EUR	278	0,77	290	0,81
ES0142090317 - ACCIONES OHL	EUR	5	0,01	8	0,02
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA	EUR	39	0,11	35	0,10
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	327	0,91	310	0,86
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		5.227	14,49	5.548	15,47
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		5.227	14,49	5.548	15,47
ES0126082009 - PARTICIPACIONES GESIURIS	EUR	688	1,91	705	1,97
<b>TOTAL IIC</b>		688	1,91	705	1,97
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		5.915	16,40	6.253	17,44
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
CH0011795959 - ACCIONES DORMAKABA HOLDING AG	CHF	32	0,09	0	0,00
JE00BD85SC56 - ACCIONES DELPHI TECHNOLOGIES	USD	68	0,19	0	0,00
BE0974313455 - ACCIONES ECONOCOM GROUP	EUR	56	0,16	0	0,00
MHY110821078 - ACCIONES CAPITAL PRODUCT PART	USD	42	0,12	46	0,13
MHY2188B1083 - ACCIONES DYNAGAS LNG PARTNERS	USD	113	0,31	105	0,29
IL0011320343 - ACCIONES TAPTICA INTERNACIONA	GBP	63	0,18	58	0,16
PAL1201471A1 - ACCIONES MCDERMOTT INTL	USD	0	0,00	21	0,06
KYG3777B1032 - ACCIONES GEELY AUTOMOBILE HOL	USD	171	0,48	133	0,37
JP3436100006 - ACCIONES SOFTBANK GROUP CORP	USD	214	0,59	154	0,43
CA5592224011 - ACCIONES MAGNA INTERNATIONAL	USD	91	0,25	100	0,28
CA67077M1086 - ACCIONES NUTRIEN LTD	USD	80	0,22	74	0,21
IT0005252728 - ACCIONES BREMBO SPA	EUR	68	0,19	70	0,19
FR0013263878 - ACCIONES UMANIS SA -REG	EUR	187	0,52	226	0,63
VGG572791041 - ACCIONES LUXOFT HOLDING INC	USD	82	0,23	95	0,26
FR0013295789 - ACCIONES TFF GROUP	EUR	147	0,41	138	0,38
US05722G1004 - ACCIONES BAKER HUGHES GE CO	USD	0	0,00	21	0,06
DE000SHA0159 - ACCIONES SCHAEFFLER AG	EUR	88	0,24	89	0,25
CA9628791027 - ACCIONES WHEATON PRECIOUS MET	USD	38	0,10	47	0,13
CA13321L1085 - ACCIONES CAMECO CORPORATION	USD	79	0,22	77	0,21
CH0043238366 - ACCIONES ARYZTA AG	CHF	111	0,31	174	0,48
IT0004712375 - ACCIONES SALVATORE FERRAGAMO	EUR	124	0,34	125	0,35
FR0012819381 - ACCIONES GROUPE GUILLIN	EUR	154	0,43	192	0,54

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0012059018 - ACCIONES EXOR SPA	EUR	214	0,59	213	0,60
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH IN WO	EUR	733	2,03	843	2,35
IT0004965148 - ACCIONES MONCLER SPA	EUR	186	0,51	195	0,54
GB0031743007 - ACCIONES BURBERRY GRUOP PLC	GBP	113	0,31	122	0,34
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	185	0,51	172	0,48
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	83	0,23	77	0,22
US5007541064 - ACCIONES KRAFT HEINZ CO	USD	285	0,79	323	0,90
US87901J1051 - ACCIONES TEGNA INC	USD	72	0,20	65	0,18
US56585A1025 - ACCIONES MARATHON PETROLEUM	USD	345	0,95	300	0,84
FR0000125346 - ACCIONES INGENIO GROUP	EUR	196	0,54	231	0,64
VGG607541015 - ACCIONES MICHAEL KORS HOLDING	USD	266	0,74	257	0,72
US0097281069 - ACCIONES AKORN INC	USD	17	0,05	21	0,06
CA07317Q1054 - ACCIONES BAYTEX ENERGY CORP	USD	29	0,08	33	0,09
GB006SLMV12 - ACCIONES ROWAN COMPANIES INC	USD	28	0,08	24	0,07
GB00BFG3KF26 - ACCIONES NOBLE CORP	USD	42	0,12	38	0,11
FR0000061137 - ACCIONES BUREAU VERITAS SA	EUR	190	0,53	191	0,53
DE0005550602 - ACCIONES DRAEGERWERK AG	EUR	103	0,29	102	0,29
DE0007472060 - ACCIONES WIRECARD AG	EUR	280	0,78	208	0,58
US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTERS INC	USD	340	0,94	277	0,77
US49456B1017 - ACCIONES KINDER MORGAN INC	USD	76	0,21	76	0,21
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	224	0,62	218	0,61
US6701002056 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	USD	102	0,28	99	0,28
US3517931040 - ACCIONES FRANCESCAS HOLDINGS	USD	64	0,18	129	0,36
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	140	0,39	129	0,36
US8257242060 - ACCIONES SIBANYE GOLD LTD	USD	13	0,04	13	0,04
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	200	0,55	182	0,51
GB0006731235 - ACCIONES ASSOCIATED BRITISH F	GBP	283	0,78	340	0,95
CH0012280076 - ACCIONES STRAUMANN HOLDING AG	CHF	129	0,36	131	0,36
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	173	0,48	145	0,41
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA	USD	637	1,76	601	1,67
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	544	1,51	551	1,54
US0374111054 - ACCIONES APACHE CORP	USD	62	0,17	60	0,17
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	248	0,69	291	0,81
GB00B4VLR192 - ACCIONES ENSCO PLC	USD	47	0,13	40	0,11
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	139	0,38	143	0,40
BMG7945E1057 - ACCIONES SEADRILL LTD	USD	0	0,00	2	0,01
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	192	0,53	224	0,62
NL0000852564 - ACCIONES AALBERTS INDUSTRIES	EUR	81	0,22	90	0,25
US2441991054 - ACCIONES DEERE & CO	USD	253	0,70	233	0,65
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHKE	EUR	870	2,41	818	2,28
PTSON0AM0001 - ACCIONES SONAE	EUR	156	0,43	180	0,50
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	144	0,40	146	0,41
CH0114405324 - ACCIONES GARMIN LTD	USD	112	0,31	97	0,27
US1921085049 - ACCIONES COEUR MINING INC	USD	9	0,03	13	0,04
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA	EUR	616	1,71	826	2,30
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	1.503	4,16	1.351	3,77
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	93	0,26	144	0,40
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY	USD	314	0,87	272	0,76
CA15135U1093 - ACCIONES CENOVUS ENERGY INC	USD	24	0,07	24	0,07
US0351282068 - ACCIONES ANGLOGOLD ASHANTI	USD	11	0,03	11	0,03
DE0005190037 - ACCIONES BMW	EUR	1.347	3,73	1.359	3,79
US16943W1053 - ACCIONES CHINA GREEN AGRICULT	USD	3	0,01	4	0,01
US6370711011 - ACCIONES NATIONAL OILWELL	USD	149	0,41	149	0,41
US8636671013 - ACCIONES STRYKER CORP	USD	153	0,42	145	0,40
US25271C1027 - ACCIONES DIAMOND OFFSHORE	USD	43	0,12	45	0,12
IT0003153415 - ACCIONES SNAM SPA	EUR	75	0,21	75	0,21
US6544453037 - ACCIONES NINTENDO CO LTD	USD	39	0,11	35	0,10
CH0048265513 - ACCIONES TRANSOCEAN LTD	USD	48	0,13	46	0,13
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	357	0,99	312	0,87
US7043261079 - ACCIONES PAYCHEX INC	USD	317	0,88	292	0,82
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	133	0,37	109	0,30
CA2925051047 - ACCIONES ENCANA CORP	USD	65	0,18	64	0,18
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	125	0,35	117	0,33
FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM SA	EUR	131	0,36	134	0,37
IT0003697080 - ACCIONES GEOX SPA	EUR	55	0,15	62	0,17
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	1.447	4,01	1.355	3,78
US9311421039 - ACCIONES WAL-MART STORES	USD	405	1,12	367	1,02
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	634	1,76	612	1,71
IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP	EUR	1.018	2,82	1.038	2,89
US6512901082 - ACCIONES NEWFIELD EXPLORATION	USD	25	0,07	26	0,07
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	1.016	2,82	1.083	3,02
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	129	0,36	141	0,39
US91912E1055 - ACCIONES VALE SA	USD	20	0,05	17	0,05
US0758871091 - ACCIONES BECTON DICKINSON & CO	USD	169	0,47	154	0,43

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US35671D8570 - ACCIONES FREEPORT-MCMORAN	USD	75	0,21	92	0,26
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP.	USD	24	0,07	28	0,08
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	1.429	3,96	1.224	3,41
FR0000120107 - ACCIONES BONGRAIN SA	EUR	98	0,27	112	0,31
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	233	0,65	233	0,65
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	57	0,16	60	0,17
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	149	0,41	137	0,38
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORPORATION	USD	89	0,25	0	0,00
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	388	1,07	365	1,02
NL0000009355 - ACCIONES UNILEVER	EUR	266	0,74	265	0,74
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	212	0,59	192	0,54
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	768	2,13	708	1,97
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	335	0,93	313	0,87
CH0024638196 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	751	2,08	646	1,80
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	428	1,18	391	1,09
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>26.376</b>	<b>73,11</b>	<b>25.722</b>	<b>71,73</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>26.376</b>	<b>73,11</b>	<b>25.722</b>	<b>71,73</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>26.376</b>	<b>73,11</b>	<b>25.722</b>	<b>71,73</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>32.291</b>	<b>89,51</b>	<b>31.975</b>	<b>89,17</b>

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.