

COMPANIA GENERAL DE INVERSIONES SICAV SA

Nº Registro CNMV: 3163

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

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

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

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

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

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

Correo Electrónico

atencionalcliente@gesiuris.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 23/01/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global
Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7,
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija, 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 entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, con un máximo del 30% en no armonizadas, pertenecientes o no al mismo Grupo de la Sociedad Gestora. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público 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 de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,46	1,37	1,85	1,01
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,46	-0,42	-0,44	-0,15

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	8.340.651,00	8.351.577,00
Nº de accionistas	1.628,00	1.650,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,04	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	14.110	1,6917	1,5078	1,6995
2019	15.622	1,9069	1,7739	1,9905
2018	13.553	1,7842	1,7617	2,0330
2017	14.777	1,9389	1,8135	1,9849

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	0,40	0,00	0,40	0,80	0,00	0,80	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

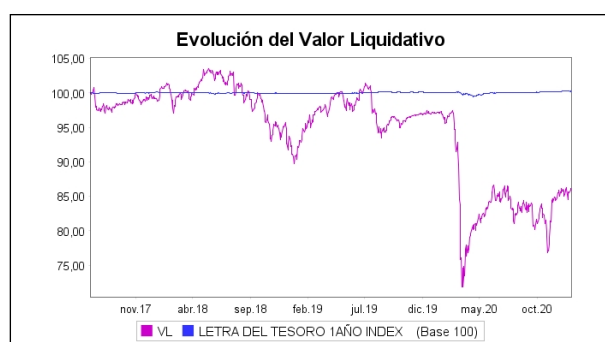
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
-9,14	5,69	-1,37	8,85	-19,86	10,24	-4,88		

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	1,21	0,31	0,30	0,30	0,29	1,15	1,16	1,19	1,26

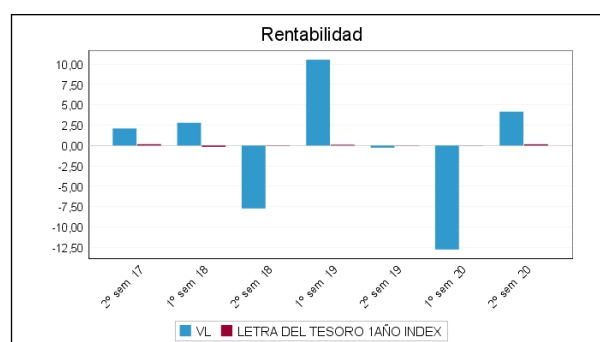
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	12.710	90,08	10.931	78,69
* Cartera interior	2.396	16,98	2.490	17,92
* Cartera exterior	10.320	73,14	8.430	60,68
* Intereses de la cartera de inversión	-6	-0,04	10	0,07
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.039	7,36	2.013	14,49
(+/-) RESTO	361	2,56	948	6,82
TOTAL PATRIMONIO	14.110	100,00 %	13.892	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)	13.892	15.622	15.622	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,14	2,18	2,09	-105,98
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	-2,44	0,00	-2,40	0,00
± Rendimientos netos	4,17	-14,39	-10,55	-127,97
(+) Rendimientos de gestión	4,72	-13,76	-9,36	-133,12
+ Intereses	-0,04	-0,04	-0,08	6,62
+ Dividendos	0,53	0,73	1,25	-30,08
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,25	-0,65	-0,42	-136,86
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,19	-6,93	-6,86	-102,60
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	3,65	-6,70	-3,24	-152,53
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,34	-0,25	0,07	-227,91
± Otros resultados	-0,18	0,09	-0,09	-304,14
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,60	-0,63	-1,23	-7,20
- Comisión de sociedad gestora	-0,40	-0,40	-0,80	-2,31
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	-2,31
- Gastos por servicios exteriores	-0,12	-0,11	-0,23	2,18
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,03	21,50
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,07	-0,10	-60,77
(+) Ingresos	0,05	0,00	0,05	89.022,90
+ 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	0,05	0,00	0,05	89.022,90
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	14.110	13.892	14.110	

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

3. Inversiones financieras

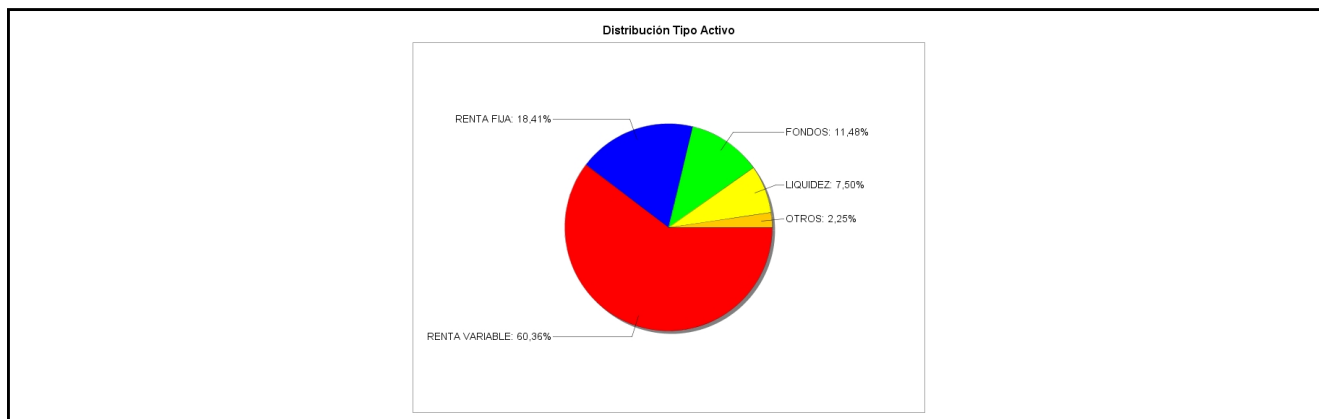
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.933	13,69	2.037	14,67
TOTAL RV NO COTIZADA	3	0,02	3	0,02
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.936	13,71	2.040	14,69
TOTAL IIC	460	3,26	450	3,25
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.396	16,97	2.490	17,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.597	18,40	3.474	25,01
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	2.597	18,40	3.474	25,01
TOTAL RV COTIZADA	6.441	45,66	4.774	34,35
TOTAL RV NO COTIZADA	141	1,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	6.582	46,66	4.774	34,35
TOTAL IIC	1.160	8,22	706	5,08
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.339	73,28	8.954	64,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.735	90,25	11.444	82,38

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. CALL EUX EUROSTOXX 3500 (15/01/21)	700	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO STOXX BANKS INDEX	C/ Fut. FUT. EUX EUROSTOXX BANK (19/03/21)	245	Inversión
DOW JONES INDEX	C/ Fut. FUT. CBOT MINI DOW JONES (19/03/21)	370	Inversión
MSCI EM (USD)	C/ Fut. FUT. MINI MSCI EMERG MKT (19/03/21)	259	Inversión
NASDAQ-100 SHARES INDEX	V/ Fut. FUT. CME MINI NASDAQ 100 (19/03/21)	412	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	C/ Fut. FUT. EUX EUROSTOXX (19/03/21)	1.905	Inversión
NIKKEI 225 INDEX (USD)	C/ Fut. FUT. CME NIKKEI 225 (11/03/21)	329	Inversión
Total subyacente renta variable		4220	
TOTAL OBLIGACIONES		4220	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 07/07/20 se anuncia el pago de un dividendo.

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 31/12/2020 existían dos participaciones de 3207814 y 3007639 títulos, que representaban el 38,46 y el 36,06 por ciento del patrimonio de la IIC. La IIC puede realizar operaciones con el depositario que no requieren de aprobación previa. Con fecha 20/11/2020 se inscribe la modificación de los estatutos sociales en relación al régimen de funcionamiento de los consejos de administración de la sociedad. La IIC soportó facturas por servicios jurídicos ordinarios de Osborne y Clarke.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

En un año extremadamente volátil, y con alternancias entre el intenso pesimismo y la esperanza, hemos tenido un segundo semestre alcista, lo que ha permitido reducir las pérdidas en el segundo semestre del año. Sin embargo, este segundo semestre no estuvo exento de factores que originaron correcciones. La segunda ola del coronavirus fue uno de ellos, quizás el más emocional para los inversores, ya que provocó gran temor a que se repitieran las correcciones de marzo. En este contexto de nuevas escaladas en los contagios, se sumó la tensión electoral americana, con una gran polarización del electorado y con una actitud de gran desafío, por parte de Trump, en no reconocer los resultados en caso de serle adversos. En noviembre todo cambió. El hallazgo de la vacuna anti Covid19 por parte de Pfizer, Moderna y AstraZeneca (UK), la aceleración de estímulos monetarios y fiscales, y el desenlace electoral americano, fueron las causas directas de la contundente recuperación. En diciembre cabe resaltar las fuertes recuperaciones en Japón, China, Emergentes en general, y cíclicos en todo el mundo.

Otra de las noticias relevantes antes de finalizar el año fue la consumación de un acuerdo entre Reino Unido y Europa para que los británicos abandonen la Unión Europea, evitando así el llamado "Brexit duro". De esta forma, el acuerdo regulará las relaciones comerciales y de seguridad al finalizar el 2020. El Parlamento británico respaldó el acuerdo del Brexit con una amplia mayoría.

Por otro lado, también es notoria la pausa experimentada en los valores que más habían subido: los tecnológicos. Las subidas en bolsa han sido en valores de corte industrial y cíclico, los cuales habían sufrido las consecuencias de la crisis sanitaria en mayor grado. El retroceso del dólar ha afectado en los rendimientos de los mercados denominados en esta moneda. Las bolsas americanas, teniendo en cuenta el efecto dólar, han corregido durante diciembre de 2020.

En la gestión de carteras también se ha observado una consistente rotación a valores "value", síntoma inequívoco de que los inversores contemplan la posibilidad de que el ciclo económico esté virando al alza.

Cabe señalar que las actuaciones públicas en todo el mundo, con estímulos fiscales y la inyección de liquidez de los bancos centrales son el gran motor de la recuperación de los mercados. Para los inversores, la pésima situación de la pandemia se ve neutralizada por las expectativas que se derivan del inicio de las vacunaciones masivas. Y este optimismo podría acelerarse si las vacunaciones producen el resultado deseado.

Como telón de fondo, hay que recordar la inmensidad de liquidez que va llegando al mercado, con la persistente presencia de tipos negativos para las cuentas bancarias y productos monetarios solventes, lo cual ejerce presión a la toma de riesgos en las bolsas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Se ha implementado una profunda revisión estratégica. De hecho, ya se inició en el cuarto trimestre de 2020, y se ha ido implementando en ese mismo periodo y en las primeras sesiones de 2021. Concretamente se mantiene la vocación mixta flexible de renta variable, pero una gran parte de las inversiones en renta variable se están materializando fuera de Europa, sobre todo en Estados Unidos, Asia y emergentes. Se trata de aumentar nuestra presencia en áreas geográficas de mayor crecimiento, y también en sectores de mayor desarrollo y creatividad (muchos de ellos con poca presencia en

Europa).

c) Índice de referencia.

El índice de referencia se utiliza a meros efectos informativos o comparativos. En este sentido el índice de referencia o benchmark establecido por la Gestora es Letras del Tesoro a 1 año. En el período ha obtenido una rentabilidad del 0,15% con una volatilidad del 0,15%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio de la SICAV se situaba en 14.109.696,94 euros, lo que supone un 1,57% comparado con los 13.891.953,86 de euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 1.628 accionistas, -22 menos de los que había a 30/06/2020.

La rentabilidad neta de gastos de COMPAÑIA GENERAL DE INVERSIONES, SICAV, S.A. durante el semestre del 2020 ha sido del 4,21% con una volatilidad del 14,40%.

En relación a los gastos, el TER trimestral ha sido de 0,31% (directo 0,29% + indirecto 0,02%), siendo el del año del 1,21%.

La comisión sobre resultados acumulada es de 0€.

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

El rendimiento de la IIC ha estado muy en línea con el de otras IIC de riesgo y filosofía de inversión similares gestionadas por la propia gestora, como por ejemplo, Gesiuris Patrimonial, FI que ha obtenido en el semestre un 5,05%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre, hemos continuado realizando compras en compañías de calidad que han experimentado cierta volatilidad. Este ha sido el caso de Illumina, que a raíz de su anuncio de adquisición de GRAIL sufrió severas correcciones, dándonos oportunidades de incremento de posición excelentes. Otro ejemplo relacionado con esta casuística fue ATOS. Una de sus adquisiciones americanas, Syntel, ha atravesado problemas judiciales en Estados Unidos derivados de antiguas acusaciones de la compañía Cognizant. A nuestro juicio, la reacción del mercado fue desproporcionada, por lo que procedimos a incrementar ligeramente nuestra exposición al valor. A finales de diciembre, cuando la noticia ya fue completamente digerida por el mercado, decidimos dejar de tener exposición al valor y completamos nuestra salida. Como ejemplos de aumento de posición o compras en valores de primer nivel podemos citar los siguientes: Roche, IDEXX LABORATORIES, Amazon y Google. También hemos dado entrada en el portfolio a nuevas ideas como NIO, empresa china de vehículos eléctricos con un gran apoyo en el mercado chino, que durante 2021 dará el salto a Europa. Hemos dado espacio a ideas del mercado inglés como Reckitt Benckiser, Glencore y DS SMITH. Por el lado de las ventas, destacamos reducciones en Europa en pos de otras zonas geográficas, principalmente EEUU y Asia. Un ejemplo de las reducciones han sido las ventas implementadas en EON, Enagas, Aena y Volkswagen. Creemos que las fuertes inyecciones de masa monetaria por parte de los grandes bancos centrales son uno de los factores que continuará alimentando la buena evolución de la bolsa, aunque por otro lado creemos que es una buena opción comprar activos que nos defiendan de estas inyecciones de liquidez, por ende hemos tomado exposición al oro a través de la compra de Barrick Gold y Newmont Mining. Por último, ante la noticia de la aparición de vacunas efectivas, decidimos aumentar el peso en nuestra cartera en aquellas compañías que se beneficiarían en mayor medida de una vuelta a la normalidad. Ejemplos de esto último son las compras en Repsol, COVESTRO, Melia y Arcelormittal. De esta forma, hemos completado la creación de una cartera muy equilibrada y diversificada, en la que conviven sectores defensivos y cualitativos con cíclicos.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Las volatilidades actuales continúan elevadas desde un punto de vista histórico, pese a que han descendido notablemente desde el estallido de la pandemia. Estos niveles de volatilidad nos habilitan para aportar valor añadido mediante el uso de futuros y opciones del EuroStoxx 50. Por lo general, hemos utilizado puts y calls del EuroStoxx 50 buscando capturar rentabilidad a través de la gestión de la volatilidad y el valor temporal. El promedio del importe comprometido en derivados en el período ha sido del 38,39%.

El resultado obtenido con la operativa de derivados ha sido de 498.791,45 €.

d) Otra información sobre inversiones.

A final del periodo la IIC tiene activos clasificados como 48.1.j) 2 (acciones de Technomeca aerospace y Tencent Holdings). Technomeca aerospace tiene actualmente suspendida su cotización por un retraso en la publicación de la información financiera. Al final del periodo, la IIC mantenía más de un 10% invertido en otras IIC's, concretamente un 11,48%. La IIC en la que se invierte de forma más relevante es FIDELITY EURO SH/T BOND Y-ACC-EURO (5,05% de la exposición de la IIC), IIC gestionada por Fil Investment Management. Durante el periodo, resaltamos el cobro de 7005€ relacionado con la recuperación de Fortis.

Incumplimientos pendientes de regularizar a final de período: Posición en un activo clasificado como 48.1.j.2 del RIIC (valores no cotizados) de forma sobrevenida, al dejar de cotizar las acciones de TECHNOMECA AEROSPACE SA.

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 80,00% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 14,40%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

En el período actual, la IIC ha participado en la Junta General de Accionistas de Cementos Molins votando favorablemente en los puntos del día. Asimismo, se ha delegado el voto en el Consejo de Grifols.

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.

En el ejercicio 2020 la IIC soportó gastos en concepto de análisis financiero por importe de 770,43 euros por el servicio de Alphavalue. El uso del análisis contratado nos ha habilitado para conocer nuevas empresas e ideas de inversión. También valoramos positivamente que hemos podido comprender mejor el negocio de compañías y sectores en los que ya teníamos presencia. El acceso directo a los analistas y sus informes nos han ayudado a tener una comprensión superior de las claves de los negocios de las compañías, lo que nos ha aportado valor añadido en la toma de decisiones de inversión. Para el ejercicio 2021 la estimación de gastos en concepto de análisis financiero es de 1227,87 euros por el servicio ofrecido por Alphavalue.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Sobre el momento actual, a nivel mundial, el mercado sigue dominado por los efectos de la pandemia. Por otro lado, las medidas fiscales y monetarias expansivas van aumentando en intensidad y se van prolongando en el tiempo. Los tipos de interés siguen en terreno negativo para la mayoría de emisiones solventes, y la inundación de liquidez es cada vez mayor. Todo ello constituye un elemento de presión al alza en el precio de los activos, y debería pesar más que las incertidumbres económicas actuales. Permanecemos expuestos en renta variable por encima de nuestras medias históricas, muy diversificados y en empresas de altísima calidad.

Las primeras sesiones de 2021 han sido muy alcistas, lo que nos ha permitido capturar buenos rendimientos, que lógicamente van neutralizando las pérdidas de 2020.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

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
ES06735169H8 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	5	0,03	0	0,00
ES0105102067 - ACCIONES AGILE CONTENT SA	EUR	18	0,13	0	0,00
ES0122060058 - ACCIONES FCC	EUR	0	0,00	5	0,04
ES0105102000 - ACCIONES AGILE CONTENT SA	EUR	0	0,00	12	0,09
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY	EUR	0	0,00	116	0,83
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOR MITTAL	EUR	143	1,02	0	0,00
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIA	EUR	80	0,57	67	0,49
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	227	1,61	284	2,04
ES0105043006 - ACCIONES NATURHOUSE HEALTH SA	EUR	39	0,27	40	0,29
ES0105046009 - ACCIONES AENA SA	EUR	0	0,00	59	0,43
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	130	0,92	118	0,85
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING	EUR	89	0,63	116	0,83
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	0	0,00	68	0,49
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	EUR	53	0,38	0	0,00
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTL	EUR	110	0,78	0	0,00
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	0	0,00	204	1,47
ES0117360117 - ACCIONES CEMENTOS MOLINS	EUR	806	5,71	823	5,93
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	144	1,02	0	0,00
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	88	0,62	124	0,89
TOTAL RV COTIZADA		1.933	13,69	2.037	14,67
ES0105076006 - ACCIONES TECNOQUARK TRUST SA	EUR	3	0,02	3	0,02
TOTAL RV NO COTIZADA		3	0,02	3	0,02
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.936	13,71	2.040	14,69
ES0179532033 - PARTICIPACIONES TORRELLA	EUR	119	0,85	99	0,72
ES0109298002 - PARTICIPACIONES ANNUALCYCLES	EUR	61	0,43	54	0,39
ES0105234001 - PARTICIPACIONES BOWCAPITAL	EUR	34	0,24	39	0,28
ES0155682034 - PARTICIPACIONES INVERCAT	EUR	246	1,74	258	1,86
TOTAL IIC		460	3,26	450	3,25
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.396	16,97	2.490	17,94
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS0907250509 - RENTA FIJA EUROPEAN INVESTMENT 0,00 2021-01-15	EUR	151	1,07	151	1,09
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		151	1,07	151	1,09
XS2020670696 - RENTA FIJA MEDTRONIC GBLHOLDING -0,07 2022-12-02	EUR	201	1,42	0	0,00
XS1314318301 - RENTA FIJA PROCTER & GAMBLE CO 1,13 2023-11-02	EUR	418	2,96	417	3,00
XS0826531120 - RENTA FIJA NESTLE FINANCE INTL 1,75 2022-09-12	EUR	418	2,96	416	3,00
XS1955024630 - RENTA FIJA COCA-COLA 0,13 2022-09-22	EUR	0	0,00	200	1,44
FR0013409836 - RENTA FIJA SANOFI 0,01 2022-03-21	EUR	401	2,85	400	2,88
XS1135334800 - RENTA FIJA APPLE INC 1,00 2022-11-10	EUR	412	2,92	411	2,96
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.851	13,11	1.845	13,28
XS0861594652 - RENTA FIJA AT&T INC 2020-12-04	EUR	0	0,00	456	3,28
XS1893632221 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN FIN SERV 0,25 2020-10-16	EUR	0	0,00	450	3,24
XS1767930826 - RENTA FIJA FORD MOTOR CREDIT CO 0,00 2022-12-07	EUR	96	0,68	91	0,65
DE000A2GSCY9 - RENTA FIJA DAIMLER AG 0,00 2024-07-03	EUR	298	2,12	287	2,06
FR0013260486 - RENTA FIJA RCI BANQUE SA 0,12 2022-03-14	EUR	200	1,42	195	1,41
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		595	4,22	1.478	10,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.597	18,40	3.474	25,01
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		2.597	18,40	3.474	25,01
US69608A1088 - ACCIONES PALANTIR TECHNOLOGIE	USD	31	0,22	0	0,00
US62914V1061 - ACCIONES NIO INC - ADR	USD	64	0,45	0	0,00
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT GOLDCORP COR	USD	137	0,97	0	0,00
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX LABORATORIES I	USD	92	0,65	0	0,00
GB0008220112 - ACCIONES DS SMITH PLC	GBP	78	0,56	0	0,00
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH IN WO	EUR	171	1,21	132	0,95
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	151	1,07	0	0,00
US4523271090 - ACCIONES ILLUMINA INC	USD	139	0,99	0	0,00
US66987V1098 - ACCIONES NOVARTIS AG	USD	216	1,53	218	1,57
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	215	1,53	189	1,36
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	USD	39	0,27	0	0,00
FR0000121667 - ACCIONES SEISSORLUXOTTICA SA	EUR	153	1,08	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BTN1Y115 - ACCIONESIMEDTRONIC INC	USD	153	1,09	0	0,00
US01609W1027 - ACCIONESIALIBABA GROUP HOLDIN	USD	133	0,95	0	0,00
DE0005785604 - ACCIONESIFRESENIUS MEDICAL	EUR	208	1,48	243	1,75
DK0060534915 - ACCIONESINOVO NORDISK A/S	DKK	80	0,57	81	0,58
JE00B4T3BW64 - ACCIONESIGLENCORE XSTRATA	GBP	121	0,86	0	0,00
GB00B24CGK77 - ACCIONESJRECKITT BENCKISER	GBP	66	0,47	0	0,00
SE0000108656 - ACCIONESJERICSSON	SEK	130	0,92	0	0,00
US0231351067 - ACCIONESJAMAZON.COM INC	USD	160	1,13	0	0,00
FR0000125486 - ACCIONESJVINCI SA	EUR	252	1,79	254	1,83
US30303M1027 - ACCIONESJFACEBOOK INC	USD	67	0,48	0	0,00
US9285634021 - ACCIONESJVMWARE INC	USD	69	0,49	0	0,00
US4781601046 - ACCIONESJJOHNSON & JOHNSON	USD	193	1,37	188	1,35
CA0679011084 - ACCIONESJBARRICK GOLD CORP.	USD	136	0,96	0	0,00
DE000ENAG999 - ACCIONESJE.ON SE	EUR	204	1,45	225	1,62
FR0010208488 - ACCIONESJGDF SUEZ	EUR	279	1,98	363	2,61
US5949181045 - ACCIONESJMICROSOFT	USD	146	1,03	145	1,04
DE0007164600 - ACCIONESJSAP AG	EUR	193	1,37	224	1,61
US0311621009 - ACCIONESJAMGEN INC	USD	113	0,80	126	0,91
FR0000125007 - ACCIONESJICIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	86	0,61	74	0,53
FR0000120503 - ACCIONESJBOUYGUES	EUR	239	1,69	216	1,55
FR0000120644 - ACCIONESJDANONE SA	EUR	102	0,72	117	0,84
DE0007236101 - ACCIONESJSIEMENS AG	EUR	247	1,75	220	1,58
DE0008404005 - ACCIONESJALLIANZ SE	EUR	201	1,42	182	1,31
DE000BAY0017 - ACCIONESJBAYER AG	EUR	106	0,75	289	2,08
FR0000120271 - ACCIONESJTOTAL SA	EUR	208	1,48	200	1,44
FR0000133308 - ACCIONESJORANGE SA (FTE)	EUR	97	0,69	214	1,54
DE0005557508 - ACCIONESJDEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	571	4,05	571	4,11
FR0000131104 - ACCIONESJBNP PARIBAS SA	EUR	220	1,56	180	1,30
CH0012032048 - ACCIONESJROCHE HOLDING AG	CHF	171	1,22	123	0,89
TOTAL RV COTIZADA		6.441	45,66	4.774	34,35
US88032Q1094 - ACCIONESJTENCENT HOLDINGS LTD	USD	141	1,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		141	1,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		6.582	46,66	4.774	34,35
LU1997245250 - PARTICIPACIONESJALLIANZ CHINA A-SHAR	USD	102	0,72	0	0,00
LU0514695690 - PARTICIPACIONESJX MSCI CHINA UCITS E	EUR	69	0,49	0	0,00
LU1732777682 - PARTICIPACIONESJABERDEEN GBL-CHINA A	USD	107	0,76	0	0,00
LU1378878604 - PARTICIPACIONESJMORGAN STANLEY ASIA	USD	169	1,20	0	0,00
LU0346393704 - PARTICIPACIONESJFIDELITY FUNDS - EUR	EUR	713	5,05	706	5,08
TOTAL IIC		1.160	8,22	706	5,08
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.339	73,28	8.954	64,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.735	90,25	11.444	82,38

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

Gesuris Asset Management SGIIC SA cuenta con una Política Remunerativa de sus empleados acorde a la normativa vigente la cual ha sido aprobada por el Consejo de Administración.

Esta Política es compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y no induce a la asunción de riesgos incompatibles con el perfil de riesgo de las IIC que gestiona, así como con la estrategia empresarial de la propia SGIIC. La remuneración se divide en remuneración fija y en remuneración variable no garantizada. La remuneración variable estará basada en el resultado generado por la Sociedad o las IIC por ellos gestionadas, aunque esta remuneración no está reconocida por contrato, no es garantizada, y por lo tanto no constituye una obligación para la SGIIC y nunca será un incentivo para la asunción excesiva de riesgos por parte del empleado. En la remuneración total, los componentes fijos y los variables estarán debidamente equilibrados.

La política de remuneraciones se revisa anualmente, no habiéndose producido incidencias ni modificaciones en 2020.

El importe total de remuneraciones abonado por la Sociedad Gestora a su personal, durante el ejercicio 2020, ha sido de 2.278.683,08 €, de los que 2.157.988,08 € han sido en concepto de remuneración fija a un total de 43 empleados, y 120.680,00 € en concepto de remuneración variable, a 15 de esos 43 empleados. La remuneración de los altos cargos ha sido de 456.450,00 €, de los que 449.450,00 € fueron retribución fija y 7.000,00 € corresponden a remuneración variable. El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de 3 y 1 respectivamente. El importe total de las remuneraciones

abonadas a empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IIC, excluidos los altos cargos, ha sido de y 836.009,55 € de los que 765.009,55 € han sido de remuneración fija y 71.000,00 € de remuneración variable. El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de ha sido de 13 y 4 respectivamente. Puede consultar nuestra Política Remunerativa en la web: www.gesiuris.com

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.