

## GESIURIS CAT PATRIMONIS, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 321

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

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

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE      **Rating Depositario:** A2 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.gesiusris.com](http://www.gesiusris.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@gesiusris.com](mailto:atencionalcliente@gesiusris.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: 27/11/1998

### 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 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 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.

### 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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,63	0,31	0,95	1,08
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,14	-0,16	-0,15	-0,03

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	3.565.410,00	3.612.451,00
Nº de accionistas	338,00	332,00
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	75.108	21,0657	20,2407	21,3103
2018	67.908	19,1005	18,8613	21,1984
2017	63.045	20,2354	18,1839	20,5111
2016	44.832	18,2168	14,6402	18,2200

### 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	0,61	-0,01	0,60	1,20	0,38	1,58	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

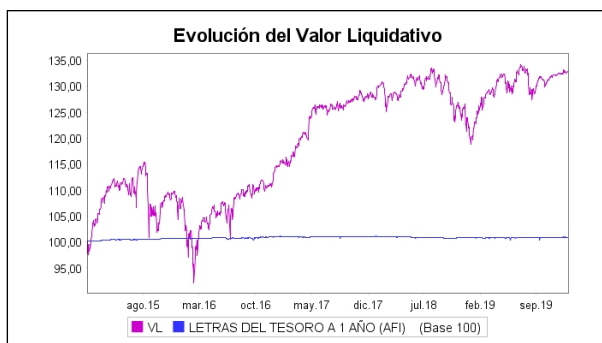
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
10,29	1,05	-1,27	3,09	7,23	-5,61	11,08	6,00	

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	1,31	0,33	0,33	0,32	0,32	1,23	1,11	1,14	1,17

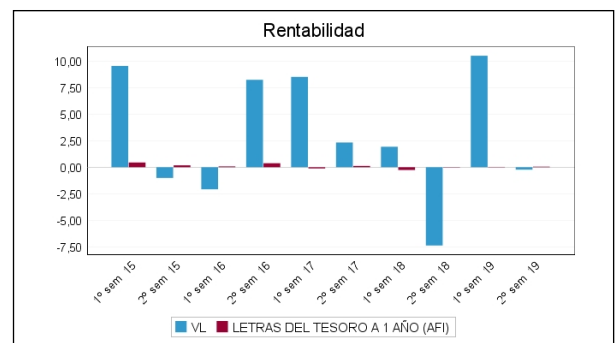
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	56.685	75,47	57.576	75,49
* Cartera interior	10.633	14,16	22.021	28,87
* Cartera exterior	46.201	61,51	35.691	46,79
* Intereses de la cartera de inversión	-150	-0,20	-137	-0,18
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	15.024	20,00	16.192	21,23
(+/-) RESTO	3.399	4,53	2.505	3,28
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>75.108</b>	<b>100,00 %</b>	<b>76.273</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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	76.273	67.908	67.908	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-1,30	1,48	0,17	-188,72
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,25	9,74	9,44	-102,59
(+) Rendimientos de gestión	0,41	10,87	11,23	-96,15
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	101,70
+ Dividendos	0,30	0,76	1,05	-59,94
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,07	0,49	0,55	-85,75
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,07	2,28	3,34	-52,58
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,15	7,00	5,81	-116,58
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,12	0,31	0,43	-60,90
± Otros resultados	0,01	0,04	0,05	-62,88
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,67	-1,13	-1,80	-40,43
- Comisión de sociedad gestora	-0,60	-0,99	-1,58	-38,87
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,07	2,73
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	10,98
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	154,83
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,10	-0,11	-84,61
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	3.237,82
+ 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	3.237,82
± 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>75.108</b>	<b>76.273</b>	<b>75.108</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

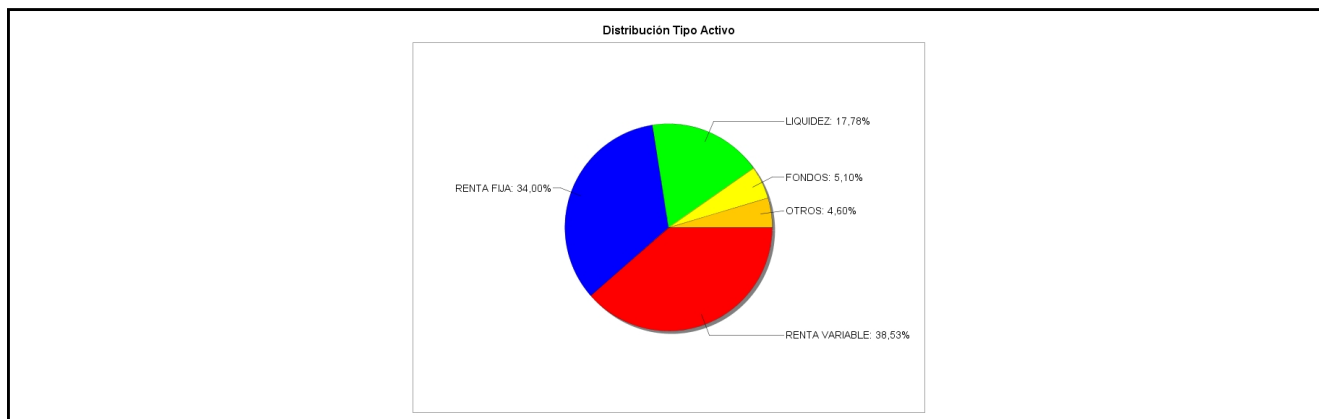
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	754	1,00	744	0,97
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	700	0,92
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	7.750	10,16
TOTAL RENTA FIJA	754	1,00	9.193	12,05
TOTAL RV COTIZADA	6.452	8,59	7.554	9,90
TOTAL RV NO COTIZADA	6	0,01	6	0,01
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	6.458	8,60	7.560	9,91
TOTAL IIC	3.421	4,55	3.331	4,37
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	2.000	2,62
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	10.633	14,15	22.084	28,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	23.121	30,78	16.290	21,36
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.659	2,21	389	0,51
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	24.780	32,99	16.679	21,87
TOTAL RV COTIZADA	22.482	29,92	19.735	25,90
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	22.482	29,92	19.735	25,90
TOTAL IIC	406	0,54	405	0,53
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	47.669	63,45	36.820	48,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	58.302	77,60	58.903	77,25

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
ENGIE	V/ Opc. CALL MONEP GA1 FP 13,61 (20/03/20)	1.619	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	V/ Opc. CALL MONEP MC1 FP 410 (21/02/20)	1.148	Inversión
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	V/ Opc. CALL EUX DTE GR 14.5 (20/03/20)	1.353	Cobertura
TOTAL FP	V/ Opc. CALL MONEP TO1 FP 49 (21/02/20)	1.519	Cobertura
DAX INDEX	C/ Fut. FUT. EUX DAX (20/03/20)	1.001	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Fut. FUT. EUX EUROSTOXX (20/03/20)	11.203	Inversión
MSCI EM (USD)	C/ Fut. FUT. MINI MSCI EMERG MKT (20/03/20)	2.450	Inversión
ALLIANZ SE-REG	V/ Opc. CALL EUX ALV GR 210 (20/03/20)	1.533	Cobertura
VOLKSWAGEN AG PREF	V/ Opc. CALL EUX VO3 GR 160 (20/03/20)	960	Cobertura
ADIDAS AG	V/ Opc. CALL EUX ADS GR 280 (20/03/20)	1.176	Inversión
SIEMENS AG-REG	V/ Opc. CALL EUX SIE GR 110 (20/03/20)	2.321	Cobertura
S&P 500 INDEX	V/ Opc. CALL CME MINI S&P 2900 (20/03/20)	3.750	Cobertura
FREEMPORT-MCMORAN COPPER & GOLD	V/ Opc. CALL CBOE FCX US 11 (15/05/20)	716	Cobertura
BAYER AG	V/ Opc. CALL EUX BAY GR 64 (20/03/20)	1.184	Cobertura
Total subyacente renta variable		31933	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>31933</b>	

#### 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

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

La IIC puede realizar operaciones con el depositario que no requieren de aprobación previa. Durante el período se han efectuado con la Entidad Depositaria operaciones de Deuda pública con pacto de recompra por importe de 121500000€. Este importe representa el 1,22 por ciento sobre el patrimonio medio diario. La IIC soportó facturas por servicios jurídicos ordinarios de Osborne y Clarke. Con fecha 20/09/19 se inscribe la modificación de los estatutos sociales con motivo del cambio de denominación de la institución.

## 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.

Actualmente estamos ante un mercado de renta variable con "momentum" alcista, pero con activos sobrevalorados y con riesgos en el ámbito macroeconómico.

El sesgo defensivo y de prudencia ha impedido que, en el último trimestre del año, se obtuvieran mayores rendimientos en nuestras carteras de los que se podrían haber esperado, dadas las revalorizaciones de los mercados. Hemos aprovechado la subida de los mercados de renta variable en el segundo semestre para generar liquidez, ya que la situación macroeconómica ha seguido deteriorándose. Los bancos centrales siguen lanzando estímulos y se anuncian entregas de liquidez directa a los agentes económicos. Además los gobiernos plantean políticas fiscales que estimulen la economía, aunque represente generar más deuda pública.

Los tipos de interés están negativos, lo que implica que la parte no expuesta a renta variable nos aporta ligeras pérdidas. Prácticamente no hay inflación. Prácticamente no hay crecimiento. Los beneficios empresariales están estancados. Además, los niveles de deuda siguen elevadísimos.

En el año 2019, el Ibex 35 (bolsa española) subió un +11,82%, el Eurostoxx 50 (bolsa europea) un +24,78%, el S&P500 (bolsa americana) un +28,88% y el MSCI Emerging markets un +15,42%.

Mantendremos un sesgo prudente mientras no se aclaren si las medidas anunciadas consiguen reactivar la economía. De

no hacerlo, se esperarían correcciones. Una economía que no crece, endeudada y sin inflación, no puede convivir con precios al alza en las acciones de forma continuada.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Conforme los mercados de renta variable han subido, se ha reducido progresivamente nuestra exposición y dotamos a la cartera de valores de corte defensivo, los cuales tienen una mayor resiliencia ante posibles dificultades por un cambio de ciclo económico.

La totalidad del patrimonio no invertido en renta variable se ha mantenido en mercado monetario a corto plazo de emisores solventes. O tienen vencimientos a muy corto plazo o son emisiones flotantes, con lo que la duración es muy corta. No vemos valor en la inversión en bonos a largo plazo.

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, son las letras del tesoro a 1 año. En el segundo semestre del 2019 ha obtenido una rentabilidad del 0,05% con una volatilidad del 0,98%.

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

A cierre semestral, el patrimonio de la SICAV se situaba en 75.107.952 euros, lo que supone un 0,52% menos comparado con los 75.502.509 de euros a cierre del primer semestre.

En relación al número de accionistas, la SICAV de inversión tiene 338 accionistas, 6 más de los que había a 30 de junio de 2019.

La rentabilidad neta de gastos de Gesiuris Cat Patrimonis, SICAV durante el semestre del 2019 ha sido del -0,23% con una volatilidad del 5,28%.

En relación a los gastos, el TER trimestral ha sido de 0,33%, siendo el del año del 1,31%.

La comisión sobre resultados acumulada es de 283.045,41€.

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 -0,87%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Creemos que los signos de la ralentización económica son cada vez más evidentes, por lo que una migración de nuestra cartera hacia valores más defensivos nos parece una estrategia adecuada. Por el lado de las compañías con sesgo cíclico, durante el mes de septiembre, completamos nuestra salida de Michelin, y también en el sector del acero, se han reducido las posiciones en Arcelor Mittal. En el sector financiero se han deshecho posiciones en Caixabank. En el sector de las utilities cabe señalar la inversión en Naturgy donde se aumentó su exposición. También cabe destacar nuestras entradas en Eutelsat, la compañía de satélites ha caído más de 15% desde su presentación de resultados a finales de octubre. Creemos que el mercado ha hecho retroceder en demasía su cotización, lo que ha originado un punto de entrada muy atractivo, además de una gran rentabilidad por dividendo. Otra compañía en la que hemos aprovechado las caídas en su cotización para aumentar nuestra exposición es Anheuser-Busch. Creemos que la deuda de la compañía no supone ningún problema, genera free cash flow suficiente para atender los pagos de la misma. Además, tiene una estrategia de transporte que le hace ser líder mundial, teniendo bajo propiedad varias de las marcas de cerveza más conocidas.

Cabe señalar que mantenemos acciones Allianz y Freeport, y a su vez, hemos vendido CALLs "ITM" como cobertura, formando una posición de PUT sintética que permite una exposición menor a este valor.

En derivados hemos sido activos en nuestra operativa de opciones, intentando captar rentabilidad con la venta de opciones PUT y CALL sobre Eurostoxx, normalmente OTM.



b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Como cobertura, cabe señalar que mantenemos acciones Allianz y Freeport, y a su vez, hemos vendido CALLs "ITM" como cobertura, formando una posición de PUT sintética que permite una exposición menor a este valor.

Como inversión, con la finalidad de capturar rentabilidad a través de la gestión del valor de las opciones, hemos operado vendiendo opciones PUT y CALL sobre Eurostoxx 50. Trabajando distintos plazos en función de la volatilidad existente en el mercado.

El promedio del importe comprometido en derivados en el período ha sido del 44,34%.

El resultado obtenido con la operativa de derivados ha sido de un beneficio de 4.358.224 €.

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

d) Otra información sobre inversiones.

A final del periodo la IIC tiene un activo clasificado como 48.1.j) 2 (acciones de Tecnoquark Trust) que actualmente tiene suspendida su cotización por un retraso en la publicación de la información financiera.

A final del periodo había incumplimientos de normativa pendientes de regularizar: Posición de un activo clasificado como 48.1.j.2 del RIIC (valores no cotizados) de forma sobrevenida, al dejar de cotizar las acciones de Tecnoquark Trust.

### 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 28,03% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 5,28%

### 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 Tecnoquark votando en blanco.

### 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 año, la IIC ha pagado a Noracar Servicios Estratégicos SL (Divacons) 2.110,48 € en concepto de gastos de Research. Para el próximo año, la sociedad ha estimado los gastos de Research, siendo de 2.846,84 € para esta IIC.

### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En los próximos meses estaremos atentos a la tendencia de los mercados de renta variable, dado que las últimas subidas han encarecido los activos. La gestión debe ser más cautelosa y refinada. Pero la liquidez abundante del sistema podría seguir dirigiéndose a los mercados de renta variable como mejor alternativa de inversión, que podría justificarse si tanto estímulo monetario de los Bancos centrales logra enderezar la senda del crecimiento económico y empresarial.

Hemos adoptado un sesgo prudente y por lo tanto, el nivel de exposición a la renta variable estaría por debajo de su media histórica.

Lo que cabría esperar del comportamiento del fondo es que capture las rentabilidades acorde al grado de exposición que se tendrá en renta variable, beneficiándose también de mercados laterales, debido a nuestra operativa con derivados financieros. Asimismo, trataremos de optimizar el binomio de rentabilidad-riesgo.

## 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
ES0305063002 - RENTA FIJA[SIDECU SA]6,00 2020-03-18	EUR	754	1,00	744	0,97
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		754	1,00	744	0,97
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>754</b>	<b>1,00</b>	<b>744</b>	<b>0,97</b>
ES0529743843 - PAGARE[ELECNOR SA]0,25 2019-09-27	EUR	0	0,00	700	0,92
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>700</b>	<b>0,92</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES00000122T3 - REPO[SANTANDER SEC. SERV.]0,43 2019-07-01	EUR	0	0,00	7.750	10,16
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>7.750</b>	<b>10,16</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>754</b>	<b>1,00</b>	<b>9.193</b>	<b>12,05</b>
ES0105102000 - ACCIONES[AGILE CONTENT SA	EUR	25	0,03	0	0,00
ES0116870314 - ACCIONES[NATURGY	EUR	448	0,60	0	0,00
LU1598757687 - ACCIONES[ARCELOR MITTAL	EUR	156	0,21	709	0,93
ES0171996087 - ACCIONES[GRIFOLS	EUR	471	0,63	390	0,51
ES0105043006 - ACCIONES[NATURHOUSE HEALTH SA	EUR	190	0,25	200	0,26
ES0105046009 - ACCIONES[AENA SA	EUR	597	0,79	819	1,07
ES0140609019 - ACCIONES[CAIXABANK SA	EUR	0	0,00	252	0,33
ES0113211835 - ACCIONES[BBVA	EUR	895	1,19	884	1,16
ES0167050915 - ACCIONES[ACS	EUR	463	0,62	383	0,50
ES0117360117 - ACCIONES[CEMENTOS MOLINS	EUR	2.374	3,16	2.485	3,26
ES0122060314 - ACCIONES[FCC	EUR	736	0,98	790	1,04
ES0112501012 - ACCIONES[EPRO FOODS SA	EUR	96	0,13	113	0,15
ES0132105018 - ACCIONES[ACERINOX	EUR	0	0,00	530	0,69
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>6.452</b>	<b>8,59</b>	<b>7.554</b>	<b>9,90</b>
ES0105076006 - ACCIONES[TECNOQUARK TRUST SA	EUR	6	0,01	6	0,01
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>6</b>	<b>0,01</b>	<b>6</b>	<b>0,01</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>6.458</b>	<b>8,60</b>	<b>7.560</b>	<b>9,91</b>
ES0162864005 - PARTICIPACIONES[I2 DESARROLLO	EUR	505	0,67	508	0,67
ES0179532033 - PARTICIPACIONES[TORRELLA	EUR	260	0,35	253	0,33
ES0109298002 - PARTICIPACIONES[ANNUALCYCLES	EUR	1.105	1,47	1.045	1,37
ES0156546030 - PARTICIPACIONES[JORICK	EUR	431	0,57	414	0,54
ES0155682034 - PARTICIPACIONES[INVERCAT	EUR	534	0,71	550	0,72
ES0175917030 - PARTICIPACIONES[MAGNUS	EUR	586	0,78	562	0,74
<b>TOTAL IIC</b>		<b>3.421</b>	<b>4,55</b>	<b>3.331</b>	<b>4,37</b>
- DEPOSITOS[CAJA DE INGENIEROS]0,01 2019-08-24	EUR	0	0,00	2.000	2,62
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>2.000</b>	<b>2,62</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 INTERIOR</b>		<b>10.633</b>	<b>14,15</b>	<b>22.084</b>	<b>28,95</b>
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	1.510	2,01	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.510	2,01	0	0,00
XS1369278251 - RENTA FIJA[AMGEN INC]1,25 2022-02-25	EUR	1.646	2,19	0	0,00
XS1290729208 - RENTA FIJA[TELEFONICA EMISIONES]1,48 2021-09-14	EUR	1.553	2,07	831	1,09
XS1893632221 - RENTA FIJA[VOLKSWAGEN FIN SERV]0,25 2020-10-16	EUR	0	0,00	1.304	1,71
XS1040104231 - RENTA FIJA[PHILIP MORRIS INTL]1,88 2021-03-03	EUR	413	0,55	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.612	4,81	2.135	2,80
XS0861594652 - RENTA FIJA[AT&T INC]1,88 2020-12-04	EUR	1.018	1,35	0	0,00
XS1206712868 - RENTA FIJA[CARREFOUR BANQUE]0,13 2020-03-20	EUR	1.502	2,00	0	0,00
XS1893632221 - RENTA FIJA[VOLKSWAGEN FIN SERV]0,25 2020-10-16	EUR	1.706	2,27	0	0,00
XS1840614736 - RENTA FIJA[BAYER CAPITAL CORPOR]0,15 2022-06-26	EUR	904	1,20	896	1,17
XS1788584321 - RENTA FIJA[BBVA]0,28 2023-03-09	EUR	0	0,00	794	1,04
XS1767930826 - RENTA FIJA[FORD MOTOR CREDIT CO]0,03 2022-12-07	EUR	967	1,29	959	1,26
BE6301509012 - RENTA FIJA[ANHEUSER BUSCH IN WJO]0,00 2024-04-15	EUR	299	0,40	0	0,00
XS1729872652 - RENTA FIJA[FORD MOTOR CREDIT CO]0,00 2021-12-01	EUR	196	0,26	195	0,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1664643746 - RENTA FIJA BAT CAPITAL CORP 0,10 2021-08-16	EUR	701	0,93	0	0,00
DE000A2GSCY9 - RENTA FIJA DAIMLER AG 0,02 2024-07-03	EUR	2.187	2,91	2.180	2,86
FR0013260486 - RENTA FIJA RCI BANQUE SA 0,28 2022-03-14	EUR	2.504	3,33	2.496	3,27
XS1609252645 - RENTA FIJA GENERAL MOTORS FIN 0,29 2021-05-10	EUR	1.807	2,41	1.804	2,36
XS1586146851 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 0,44 2022-04-01	EUR	1.832	2,44	1.828	2,40
XS1586214956 - RENTA FIJA HSBC HOLDINGS 0,30 2022-09-27	EUR	1.012	1,35	1.009	1,32
CH0359915425 - RENTA FIJA UBS AG 0,30 2022-09-20	EUR	1.366	1,82	1.365	1,79
XS1086530604 - RENTA FIJA ACCIONA 4,63 2019-07-22	EUR	0	0,00	630	0,83
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>17.999</b>	<b>23,96</b>	<b>14.155</b>	<b>18,56</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>23.121</b>	<b>30,78</b>	<b>16.290</b>	<b>21,36</b>
XS2098084127 - PAGARE ACCIONA 0,19 2020-06-26	EUR	300	0,40	0	0,00
XS2096045401 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 0,06 2020-03-20	EUR	600	0,80	0	0,00
XS2079328501 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 0,02 2020-02-07	EUR	160	0,21	0	0,00
XS2057070778 - PAGARE ACCIONA 0,20 2020-03-24	EUR	600	0,80	0	0,00
XS2015292399 - PAGARE FCC 0,45 2019-09-18	EUR	0	0,00	389	0,51
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>1.659</b>	<b>2,21</b>	<b>389</b>	<b>0,51</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>24.780</b>	<b>32,99</b>	<b>16.679</b>	<b>21,87</b>
US6081901042 - ACCIONES MOHAWK INDUSTRIES IN	USD	0	0,00	778	1,02
CH0043238366 - ACCIONES ARYZTA AG	CHF	0	0,00	141	0,18
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH IN WO	EUR	763	1,02	817	1,07
DE0006070006 - ACCIONES HOCHTIEF AG	EUR	0	0,00	760	1,00
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL	EUR	953	1,27	906	1,19
FR0010221234 - ACCIONES EUTELSAT	EUR	735	0,98	746	0,98
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	0	0,00	901	1,18
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	0	0,00	357	0,47
PTSEM0A00004 - ACCIONES SEMAPA	EUR	48	0,06	43	0,06
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	1.498	1,99	889	1,17
US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS	USD	851	1,13	715	0,94
US35671D8570 - ACCIONES FREEPORT-MCMORAN	USD	854	1,14	745	0,98
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	1.085	1,44	1.088	1,43
FR0010208488 - ACCIONES GDF SUEZ	EUR	2.030	2,70	1.880	2,47
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	494	0,66	0	0,00
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	965	1,29	859	1,13
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	409	0,54	1.097	1,44
IT0000062072 - ACCIONES ASSICURAZ. GENERALI	EUR	456	0,61	305	0,40
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	2.459	3,27	0	0,00
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	1.594	2,12	1.548	2,03
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	1.347	1,79	1.127	1,48
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	1.756	2,34	764	1,00
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA (FTE)	EUR	1.466	1,95	1.549	2,03
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	2.717	3,62	1.719	2,25
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>22.482</b>	<b>29,92</b>	<b>19.735</b>	<b>25,90</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>22.482</b>	<b>29,92</b>	<b>19.735</b>	<b>25,90</b>
LU0346393704 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS - EUR	EUR	406	0,54	405	0,53
<b>TOTAL IIC</b>		<b>406</b>	<b>0,54</b>	<b>405</b>	<b>0,53</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>47.669</b>	<b>63,45</b>	<b>36.820</b>	<b>48,30</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>58.302</b>	<b>77,60</b>	<b>58.903</b>	<b>77,25</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.

## 11. Información sobre la política de remuneración

"La Política Remunerativa de Gesiuris Asset Management SGIIC SA se basa en dos principios:

- no se ofrecerán incentivos por asumir riesgos incompatibles con los perfiles de riesgo, las normas de los fondos o los estatutos de las IIC.

- será compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses de la SGIIC y de las IIC que gestionen o de los inversores de la IIC, e incluirá medidas para evitar los conflictos de intereses.

Así pues, en primer lugar se distingue entre dos grandes tipologías de empleados: aquéllos cuyas actividades profesionales inciden de manera importante en el perfil de riesgo de las SGIIC o de las IIC gestionadas y los que no. En el primer grupo encontramos los miembros del consejo de administración y los gestores de las IIC, y en el segundo grupo al resto de los empleados.

1) Política retributiva para aquéllos empleados cuyas actividades profesionales no inciden de manera significativa en el perfil de riesgo de la SGIIC o de las IIC gestionadas.

Forman parte de este grupo los miembros de los departamentos de administración de IIC, control, atención al cliente, administración de la SGIIC y miembros del departamento de gestión sin IIC a su cargo.

La remuneración para este grupo de trabajadores se basa en un importe fijo, sin compromisos por contrato de retribuciones variables. En función de su desempeño personal, del funcionamiento de su departamento y de la SGIIC en general, se pueden conceder complementos salariales.

El departamento de Control depende jerárquicamente del Consejo de Administración, por lo que es éste quien determinará su retribución.

2) Política retributiva para aquéllos empleados cuyas actividades profesionales sí inciden de manera significativa en el perfil de riesgo de las SGIIC o de las IIC gestionadas.

Forman parte de este grupo los empleados gestores de IIC y los miembros del consejo de administración.

Los empleados miembros del consejo de administración tienen un sueldo fijo en función de las responsabilidades asumidas, comités de los que forme parte y de su labor efectivamente desarrollada.

Los empleados gestores de IIC tienen una parte del sueldo establecida por contrato como remuneración fija, en función de las IIC gestionadas y de la valía aportada.

Paralelamente, podrán recibir una remuneración variable basada en el resultado generado por la o las IIC por ellos gestionadas, aunque esta remuneración no está reconocida por contrato y por lo tanto no constituye una obligación para la SGIIC.

En el caso de darse esta remuneración variable, esta estará en función de dos principales parámetros; uno cuantitativo y uno cualitativo:

- la facturación total en concepto de tasa de gestión devengada para la SGIIC de la IIC: en ningún caso la remuneración total obtenida por un gestor podrá sobrepasar el 90% de los ingresos obtenidos por la SGIIC en concepto de tasa de gestión de la IIC gestionada por el gestor.

- el cumplimiento del gestor de la normativa reguladora de su actividad: en función del correcto cumplimiento de las exigencias de la normativa vigente y de los protocolos de actuación propios de GESIURIS AM se determinará la posible remuneración variable asignada al gestor.

La política de remuneraciones se revisa anualmente, no habiéndose producido incidencias ni modificaciones en 2019.

La remuneración total abonada por la Sociedad Gestora a su personal ha sido de 2.918.309,09 €, de los que 2.164.323,09 € han sido en concepto de remuneración fija a un total de 43 empleados, y 753.986,00 € en concepto de remuneración variable, a 27 de esos 43 empleados. Del importe total de remuneraciones, 695.212,07 € (449.212,07 € remuneración fija y 246.000,00 € remuneración variable) han sido percibidos por 3 empleados considerados de alta dirección, y 2.023.067,70 € (1.287.337,65 € de remuneración fija y 735.736,05 € de remuneración variable) han sido recibidos por 23 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC.

El importe agregado de la remuneración recibida por empleados de la Sociedad Gestora, 9, cuya actuación ha tenido una incidencia en el perfil de riesgo de la IIC ha sido de 169613,22 €. Esta IIC sí que aplica comisión de gestión sobre resultados, este año ha generado una comisión sobre resultados de 283045,41 euros. La parte de la remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC ha sido de 81060,59 y a sido percibida por 1 empleados de la gestora."

## **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.