

CAT PATRIMONIS, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 321

Informe Semestral del Primer Semestre 2019

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

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

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

atencionalcliente@gesiuris.com

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 27/11/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 4 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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,31	0,73	0,31	1,08
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,16	-0,06	-0,16	-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	3.612.451,00	3.555.275,00
Nº de accionistas	332,00	304,00
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	76.273	21,1139	18,9927	21,1220
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	Sistema de

	Periodo			Acumulada			cálculo	imputación
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,60	0,39	0,99	0,60	0,39	0,99	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
10,54	3,09	7,23	-8,18	0,85	-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)	0,65	0,32	0,32	0,34	0,33	1,23	1,11	1,14	1,17

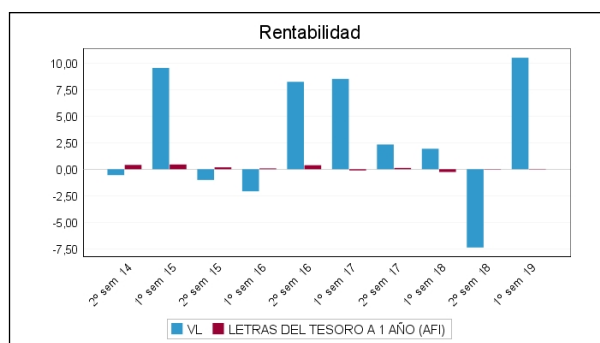
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	57.576	75,49	47.498	69,94
* Cartera interior	22.021	28,87	22.210	32,71
* Cartera exterior	35.691	46,79	25.396	37,40
* Intereses de la cartera de inversión	-137	-0,18	-108	-0,16
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	16.192	21,23	12.653	18,63
(+/-) RESTO	2.505	3,28	7.757	11,42
TOTAL PATRIMONIO	76.273	100,00 %	67.908	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)	67.908	70.010	67.908	
± Compra/ venta de acciones (neto)	1,48	4,63	1,48	-66,13
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,74	-7,62	9,74	-235,72
(+) Rendimientos de gestión	10,87	-7,01	10,87	-264,55
+ Intereses	0,00	0,01	0,00	-128,76
+ Dividendos	0,76	0,46	0,76	73,75
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,49	-0,37	0,49	-240,44
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,28	-6,05	2,28	-139,91
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	7,00	-0,74	7,00	-1.100,42
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,31	-0,34	0,31	-196,32
± Otros resultados	0,04	0,02	0,04	101,61
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,13	-0,60	-1,13	98,88
- Comisión de sociedad gestora	-0,99	-0,54	-0,99	95,46
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	4,64
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,03	-0,01	-48,31
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-33,69
- Otros gastos repercutidos	-0,10	0,00	-0,10	2.588,59
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	85,01
+ 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	85,01
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	76.273	67.908	76.273	

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

3. Inversiones financieras

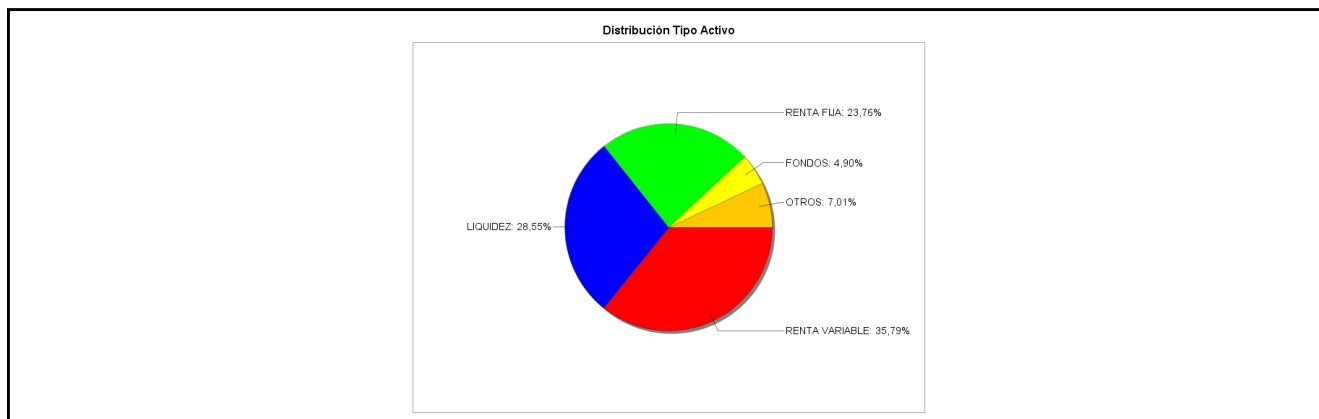
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	744	0,97	735	1,08
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	700	0,92	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	7.750	10,16	4.500	6,63
TOTAL RENTA FIJA	9.193	12,05	5.235	7,71
TOTAL RV COTIZADA	7.554	9,90	7.382	10,86
TOTAL RV NO COTIZADA	6	0,01	110	0,16
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	7.560	9,91	7.492	11,02
TOTAL IIC	3.331	4,37	3.108	4,59
TOTAL DEPÓSITOS	2.000	2,62	6.375	9,39
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	22.084	28,95	22.210	32,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	16.290	21,36	16.408	24,16
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	389	0,51	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	16.679	21,87	16.408	24,16
TOTAL RV COTIZADA	19.735	25,90	12.880	18,95
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	19.735	25,90	12.880	18,95
TOTAL IIC	405	0,53	396	0,58
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	36.820	48,30	29.683	43,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	58.903	77,25	51.893	76,40

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
TOTAL FP	V/ Opc. CALL MONEP TO1 FP 48 (20/12/19)	744	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	V/ Opc. CALL EOB INTB BB 75 (20/12/19)	788	Cobertura
BOUYGUES SA	V/ Opc. PUT MONEP EN1 FP 30 (20/12/19)	1.050	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	C/ Fut. FUT. EUX EUROSTOXX (20/09/19)	17.274	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. PUT EUX EUROSTOXX 3400(20/12/19)	6.800	Inversión
MSCI EM (USD)	C/ Fut. FUT. MINI MSCI EMERG MKT (20/09/2019)	2.272	Inversión
ALLIANZ SE-REG	V/ Opc. CALL EUX ALV GR 210 (12/20/19)	1.533	Cobertura
ENGIE	V/ Opc. CALL MONEP GA1 FP 13,61 (20/12/19)	1.619	Cobertura
IBEX 35 INDEX	C/ Fut. FUT. MEFF IBEX (19/07/19)	459	Inversión
NASDAQ-100 SHARES INDEX	V/ Opc. PUT CME MINI NASDAQ 7000 (20/12/19)	1.846	Inversión
VOLKSWAGEN AG PREF	V/ Opc. CALL EUX VO3 GR 150 (20/12/19)	900	Cobertura
SIGNIFY NV	V/ Opc. PUT EOE PLT NA 24(20/12/19)	1.138	Inversión
ARCELORMITTAL	V/ Opc. PUT MEFF MTS SM 14.5 (20/12/19)	218	Inversión
FREEMPORT-MCMORAN COPPER & GOLD	V/ Opc. CALL CBOE FCX US 11 (15/11/19)	706	Cobertura
BAYER AG	V/ Opc. CALL EUX BAY GR 56 (20/09/19)	1.036	Cobertura
BOOKING HOLDINGS INC	V/ Opc. PUT CBOE BKNG US 1780 (19/07/19)	939	Inversión
ATOS	V/ Opc. PUT MONEP AT1 FP 60,49 (20/12/19)	1.086	Inversión
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	V/ Opc. CALL MONEP SG1 FP 32 (20/12/19)	1.024	Cobertura
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	V/ Opc. CALL EUX DTE GR 15 (20/12/19)	1.545	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL FP	V/ Opc. PUT MONEP TO1 FP 48 (20/12/19)	1.402	Cobertura
Total subyacente renta variable		44378	
TOTAL OBLIGACIONES		44378	

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 25/04/2019, se informa de la convocatoria de la Junta General Ordinaria de Accionistas.

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 996550000€. Este importe representa el 10,35 por ciento sobre el patrimonio medio diario. Durante el periodo la IIC compró acciones de una sociedad vinculada (Cementos Molins, SA) por importe de 58.125 euros. Durante el periodo la Sociedad Gestora vendió acciones de la IIC por un total de 173.263,25€. Durante el periodo una sociedad vinculada (Visega SL) compró 3500 acciones de la IIC. 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.

La primera mitad del año ha terminado. Ha sido muy positiva en los mercados, y su evolución se ha recogido plenamente en Cat Patrimonis SICAV.

La mayoría de la comunidad inversora ha observado, incrédula, la subida generalizada de acciones, bonos, materias primas, inmuebles, etc. Muchas entidades financieras vaticinaban grandes correcciones que no se han producido. Esto ha provocado que a muchos inversores les haya "pillado" fuera de los mercados. Constatamos mucha liquidez en todo el sistema financiero (especialmente en el europeo), y bastante aversión al riesgo.

En las últimas sesiones todo esto se ha acelerado: los mensajes que estamos recibiendo de los reguladores indican claramente que vamos a disponer de liquidez abundante, con tipos de interés negativos por mucho tiempo (el nombramiento de Lagarde al frente del BCE es muy elocuente). Las recientes revisiones del "asset allocation" por parte de algunos inversores, aumentando posiciones en bolsa, han provocado alzas en estos mercados (salidas de mercado monetario para comprar acciones).

En el primer semestre de 2019, el Ibex 35 (bolsa española) subió un +7,72%, el Eurostoxx 50 (bolsa europea) un +15,73%, el S&P500 (bolsa americana) un +17,35% y el MSCI Emerging markets un +9,65%.

El crecimiento de los resultados empresariales, durante el primer semestre de 2019, se ha ido moderando, y parece que seguirá siendo así durante el resto del ejercicio.

El tema del mes ha sido el desconcierto de los pesimistas ante las subidas observadas. La bolsa americana ha tocado máximos históricos. ¿Tendrán razón los bajistas, y el mercado iniciará correcciones, o finalmente éstos se verán presionados a comprar ante la persistencia de la tendencia alcista?

Como ya comentamos en nuestro anterior escrito, la bolsa europea se encuentra a unos niveles muy atractivos. El PER previsto para 2019 se sitúa alrededor de 13, y la rentabilidad por dividendo cerca del 4%. Los Ebitda de muchas empresas son superiores al 25% de su capitalización, lo que ilustra una situación anormal, especialmente teniendo en cuenta los tipos de interés actuales.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En general, en el semestre se ha optado por mantener una exposición a la renta variable superior al riesgo de periodos anteriores, así como un incremento en la operativa realizada a través de productos financieros derivados.

La totalidad del patrimonio no invertido en renta variable se mantiene 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.

Prácticamente la totalidad del patrimonio se mantiene en euros. Mantenemos una pequeña posición en dólares como consecuencia de cierta operativa en acciones americanas.

c) Índice de referencia.

Dado que la IIC no tiene un benchmark establecido por folleto, tal y como establece la normativa vigente, a efectos del presente informe se tomará como índice de referencia la evolución de las Letras del Tesoro a 1 año, que han obtenido una rentabilidad del +0,03%, asumiendo una volatilidad del 0,71%.

El índice de referencia se utiliza a meros efectos informativos o comparativos.

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

Los rendimientos acumulados en el semestre de la IIC han sido del +10,54%, y el precio de cada acción de Cat Patrimonis SICAV, a cierre del periodo era de 21,12 euros.

El volumen total de los activos de la SICAV a 30 de junio se situaba en 76.272.854 euros. Al principio del ejercicio era de 67.907.611 euros, por lo que el incremento semestral ha sido del +12,32%. En el periodo el número de accionistas ha aumentado en 28 hasta 332.

El ratio de gastos de la IIC en el segundo trimestre de 2019 ha sido de un 0,32%, acumulando en el año un 0,65%. La comisión de gestión sobre resultados acumulada a cierre del semestre era de un 0,38% (ambas ya recogidas en el valor liquidativo).

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 9,94%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Por la parte de la renta variable, en el semestre destacan compras en Deutsche Telekom, Allianz y Engie, y por el lado de las ventas, BNP, Facebook y Heineken, entre otras.

Por la parte de la renta fija, en el semestre se ha procedido a la compra de una emisión con vencimiento 2021 emitida por Telefónica y otra de vencimiento 2020 emitida por Volkswagen, así como un pagaré de FCC y otro de Elecnor, ambos con vencimiento en septiembre de 2019.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Debemos resaltar que hemos desarrollado una gran actividad con derivados financieros, especialmente mediante opciones, con la finalidad de capturar valor (principalmente como inversión y en algunos casos concretos con el objetivo de minimizar el riesgo de acciones de contado). Con estas estrategias se pretende obtener beneficios mediante la gestión de la volatilidad y también mediante el posicionamiento en acciones e índices de renta variable infravalorados. Normalmente las estrategias en las que utilizamos derivados se combinan con posiciones al contado. A final del período se mantienen posiciones en derivados sobre Eurostoxx-50, Ibex-35, Nasdaq, MSCI Emerging Markets, así como acciones europeas y estadounidenses.

El promedio del importe comprometido en derivados sobre patrimonio (incluyendo inversión directa e indirecta a través de IIC) en el periodo ha sido el 40,91%, y el rendimiento obtenido con dicha operativa ha sido de 5.224.698,27€.

d) Otra información sobre inversiones.

A final del periodo la IIC tiene un activo clasificado como 48.1.j) (acciones de Tecnoquark Trust) que actualmente tiene suspendida su cotización por un retraso en la publicación de la información financiera. En el periodo se ha cambiado su clasificación, pasando de 48.1.j)1 a 48.1.j)2 y la posición a final del semestre representaba únicamente el 0,01% del patrimonio.

A final del periodo no existían incumplimientos de normativa pendientes de regularizar.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

A cierre del semestre nuestra exposición en renta variable era del 62,47% del patrimonio, por encima de nuestras medias históricas, que se sitúan alrededor del 55%. Durante el semestre se ha ido modificando de forma sensible, con tal de generar valor a través de "market timing", con un promedio del 58,71%.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 7,50%.

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 participó en la junta de accionistas de Grifols y Cementos Molins votando a favor en la reunión.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Y ahora, ¿qué debemos hacer?

Probablemente los mercados seguirán subiendo, y quizás con fuerza. Parte de la inmensa liquidez existente (con remuneración negativa), que permanece fuera de activos con riesgo, puede entrar en renta variable de forma persistente. Pero conforme todo vaya subiendo, el potencial de nuevas alzas se irá agotando. Recuerden que se trata de comprar barato.

La posibilidad de que se produzcan correcciones son muy bajas, habida cuenta que existen dos factores muy relevantes: los resultados empresariales, y la propia liquidez del sistema ya mencionada.

Muchos de los elementos negativos mencionados por diversos analistas financieros ya están descontados en los mercados, y por lo tanto no creemos que vayan a tener trascendencia en los próximos meses.

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
ES0305063002 - RENTA FIJA SIDEUCU SA 6,00 2020-03-18	EUR	0	0,00	735	1,08
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	735	1,08
ES0305063002 - RENTA FIJA SIDEUCU SA 6,00 2020-03-18	EUR	744	0,97	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		744	0,97	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		744	0,97	735	1,08
ES0529743843 - PAGARE ELECENOR SA 0,25 2019-09-27	EUR	700	0,92	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		700	0,92	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES00000128B8 - REPO SANTANDER SEC. SERV. -0,41 2019-01-02	EUR	0	0,00	4.500	6,63
ES00000122T3 - REPO SANTANDER SEC. SERV. -0,43 2019-07-01	EUR	7.750	10,16	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		7.750	10,16	4.500	6,63
TOTAL RENTA FIJA		9.193	12,05	5.235	7,71
LU1598757687 - ACCIONES ARCELON MITTAL	EUR	709	0,93	454	0,67
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	390	0,51	572	0,84
ES0105043006 - ACCIONES NATURHOUSE HEALTH SA	EUR	200	0,26	174	0,26
ES0105046009 - ACCIONES AENA SA	EUR	819	1,07	1.222	1,80
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	252	0,33	0	0,00
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	884	1,16	926	1,36
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	383	0,50	0	0,00
ES0117360117 - ACCIONES CEMENTOS MOLINS	EUR	2.485	3,26	2.596	3,82
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	790	1,04	762	1,12
ES0112501012 - ACCIONES EBRO FOODS SA	EUR	113	0,15	105	0,15
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	530	0,69	572	0,84
TOTAL RV COTIZADA		7.554	9,90	7.382	10,86
ES0105076006 - ACCIONES TECNOQUARK TRUST SA	EUR	6	0,01	110	0,16
TOTAL RV NO COTIZADA		6	0,01	110	0,16
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		7.560	9,91	7.492	11,02
ES0162864005 - PARTICIPACIONES 2 DESARROLLO	EUR	508	0,67	504	0,74
ES0179532033 - PARTICIPACIONES TORRELLA	EUR	253	0,33	242	0,36
ES0109298002 - PARTICIPACIONES ANNUALCYCLES	EUR	1.045	1,37	963	1,42
ES0156546030 - PARTICIPACIONES JORICK	EUR	414	0,54	372	0,55
ES0155682034 - PARTICIPACIONES INVERCAT	EUR	550	0,72	526	0,78
ES0175917030 - PARTICIPACIONES MAGNUS	EUR	562	0,74	500	0,74
TOTAL IIC		3.331	4,37	3.108	4,59
- DEPOSITOS CAJA DE INGENIEROS 0,01 2019-08-24	EUR	2.000	2,62	2.000	2,95
- DEPOSITOS BANCO DE SABADELL SA 0,05 2019-03-21	EUR	0	0,00	2.500	3,68
- DEPOSITOS CAJA DE INGENIEROS 0,05 2019-02-23	EUR	0	0,00	875	1,29
- DEPOSITOS CAJA DE INGENIEROS 0,05 2019-02-05	EUR	0	0,00	1.000	1,47
TOTAL DEPÓSITOS		2.000	2,62	6.375	9,39
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		22.084	28,95	22.210	32,71
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
XS1290729208 - RENTA FIJA TELEFONICA EMISIONES 1,48 2021-09-14	EUR	831	1,09	0	0,00
XS1893632221 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN FIN SERV 0,25 2020-10-16	EUR	1.304	1,71	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.135	2,80	0	0,00
XS1840614736 - RENTA FIJA BAYER CAPITAL CORPOR 0,21 2022-06-26	EUR	896	1,17	893	1,32
XS1788584321 - RENTA FIJA BBVA 0,28 2023-03-09	EUR	794	1,04	768	1,13
XS1767930826 - RENTA FIJA FORD MOTOR CREDIT CO 0,10 2022-12-07	EUR	959	1,26	911	1,34
XS1729872652 - RENTA FIJA FORD MOTOR CREDIT CO 0,05 2021-12-01	EUR	195	0,26	186	0,27
DE000A2GSCY9 - RENTA FIJA DAIMLER AG 0,14 2024-07-03	EUR	2.180	2,86	2.127	3,13
FR0013260486 - RENTA FIJA RCI BANQUE SA 0,35 2022-03-14	EUR	2.496	3,27	2.425	3,57
XS1616407869 - RENTA FIJA AMADEUS CAPITAL MKTS 0,00 2019-05-19	EUR	0	0,00	200	0,29

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1609252645 - RENTA FIJA GENERAL MOTORS FIN 0,37 2021-05-10	EUR	1.804	2,36	1.751	2,58
XS158655515 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN INTL FIN 0,03 2019-03-30	EUR	0	0,00	2.403	3,54
XS1586146851 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 0,54 2022-04-01	EUR	1.828	2,40	1.788	2,63
XS1586214956 - RENTA FIJA HSBC HOLDINGS 0,36 2022-09-27	EUR	1.009	1,32	984	1,45
CH0359915425 - RENTA FIJA UBS AG 0,38 2022-09-20	EUR	1.365	1,79	1.343	1,98
XS1086530604 - RENTA FIJA ACCIONA 4,63 2019-07-22	EUR	630	0,83	630	0,93
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		14.155	18,56	16.408	24,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		16.290	21,36	16.408	24,16
XS2015292399 - PAGARE FCC 0,45 2019-09-18	EUR	389	0,51	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		389	0,51	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		16.679	21,87	16.408	24,16
US6081901042 - ACCIONES MOHAWK INDUSTRIES IN	USD	778	1,02	0	0,00
CH0043238366 - ACCIONES ARYZTA AG	CHF	141	0,18	232	0,34
NL0011821392 - ACCIONES SIGNIFY NV	EUR	0	0,00	614	0,90
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH IN WO	EUR	817	1,07	750	1,10
DE0006070006 - ACCIONES HOCHTIEF AG	EUR	760	1,00	0	0,00
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL	EUR	906	1,19	636	0,94
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	0	0,00	546	0,80
FR0010221234 - ACCIONES EUTELSAT	EUR	746	0,98	0	0,00
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	901	1,18	720	1,06
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	0	0,00	583	0,86
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	357	0,47	0	0,00
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA	EUR	43	0,06	157	0,23
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	889	1,17	834	1,23
US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS	USD	715	0,94	757	1,11
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	0	0,00	610	0,90
US35671D8570 - ACCIONES FREEMPORT-MCMORAN	USD	745	0,98	656	0,97
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	1.088	1,43	604	0,89
FR0010208488 - ACCIONES IGDF SUEZ	EUR	1.880	2,47	276	0,41
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	859	1,13	933	1,37
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	1.097	1,44	933	1,37
IT0000062072 - ACCIONES ASSICURAZ. GENERALI	EUR	305	0,40	537	0,79
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	1.548	2,03	0	0,00
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	1.127	1,48	1.120	1,65
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	764	1,00	0	0,00
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA (FTE)	EUR	1.549	2,03	340	0,50
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	1.719	2,25	0	0,00
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	0	0,00	1.042	1,53
TOTAL RV COTIZADA		19.735	25,90	12.880	18,95
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		19.735	25,90	12.880	18,95
LU0346393704 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS - EUR	EUR	405	0,53	396	0,58
TOTAL IIC		405	0,53	396	0,58
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		36.820	48,30	29.683	43,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		58.903	77,25	51.893	76,40

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No existe información sobre política de remuneración

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 tenía 7.750.000 € comprometidos en operaciones de recompra a 1 día (10,16% sobre el patrimonio en la misma fecha). La garantía real recibida en dicha operación son bonos emitidos por el Estado Español denominados en euros y con vencimiento a más de un año. La contraparte de la operación y custodio de las garantías recibidas es la entidad depositaria. La IIC no reutiliza las garantías reales recibidas en operaciones de recompra. El rendimiento obtenido con la operación es del -0,43%.

