

## CAT PATRIMONIS, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 321

**Informe** Trimestral del Primer Trimestre 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](http://www.gesiuris.com).

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

### Dirección

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

### Correo Electrónico

[atencionalcliente@gesiuris.com](mailto:atencionalcliente@gesiuris.com)

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

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 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, 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	0,12	0,46	0,12	1,08
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,13	-0,12	-0,13	-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	3.656.855,00	3.555.275,00
Nº de accionistas	325,00	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	74.898	20,4815	18,9927	20,6133
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	0,30	0,27	0,57	0,30	0,27	0,57	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

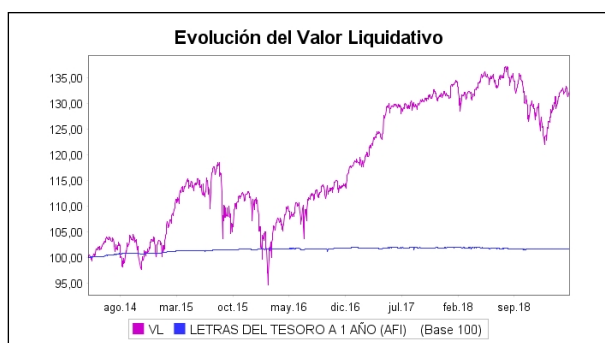
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
7,23	7,23	-8,18	0,85	1,22	-5,61	11,08	6,00	

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)	0,32	0,32	0,34	0,33	0,29	1,23	1,11	1,14	1,17

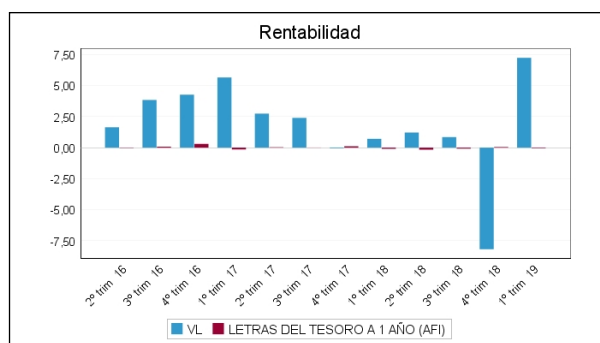
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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	52.540	70,15	47.498	69,94
* Cartera interior	22.713	30,33	22.210	32,71
* Cartera exterior	29.971	40,02	25.396	37,40
* Intereses de la cartera de inversión	-144	-0,19	-108	-0,16
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	18.140	24,22	12.653	18,63
(+/-) RESTO	4.218	5,63	7.757	11,42
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>74.898</b>	<b>100,00 %</b>	<b>67.908</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)	67.908	71.208	67.908	
± Compra/ venta de acciones (neto)	2,79	3,81	2,79	-23,29
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,81	-8,55	6,81	-183,37
(+) Rendimientos de gestión	7,42	-8,33	7,42	-193,26
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	893,45
+ Dividendos	0,01	0,13	0,01	-95,25
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,37	-0,51	0,37	-175,06
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,60	-5,94	2,60	-145,90
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	4,12	-1,70	4,12	-354,15
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,27	-0,33	0,27	-184,36
± Otros resultados	0,06	0,02	0,06	237,08
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,62	-0,22	-0,62	199,14
- Comisión de sociedad gestora	-0,57	-0,20	-0,57	201,09
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	2,64
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-55,97
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-34,65
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,02	-0,02	-234,22
(+) 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>74.898</b>	<b>67.908</b>	<b>74.898</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

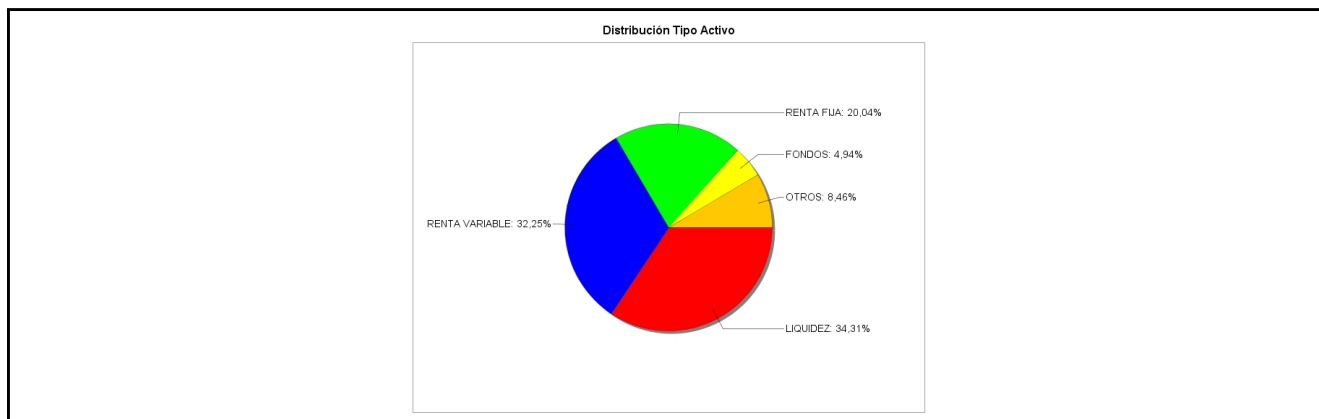
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	739	0,99	735	1,08
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	9.500	12,68	4.500	6,63
TOTAL RENTA FIJA	10.239	13,67	5.235	7,71
TOTAL RV COTIZADA	7.122	9,50	7.382	10,86
TOTAL RV NO COTIZADA	55	0,07	110	0,16
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	7.177	9,57	7.492	11,02
TOTAL IIC	3.297	4,40	3.108	4,59
TOTAL DEPÓSITOS	2.000	2,67	6.375	9,39
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	22.713	30,31	22.210	32,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	14.269	19,04	16.408	24,16
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	14.269	19,04	16.408	24,16
TOTAL RV COTIZADA	16.979	22,67	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	16.979	22,67	12.880	18,95
TOTAL IIC	402	0,54	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	31.649	42,25	29.683	43,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	54.362	72,56	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
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. PUT EUX EUROSTOXX 3300 (21/06/19)	6.600	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. PUT EUX EUROSTOXX 3250 (21/06/19)	26.000	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. CALL EUX EUROSTOXX 3300 (18/04/19)	6.600	Cobertura
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	V/ Opc. CALL EOB INTB BB 75 (21/06/19)	788	Cobertura
BAYER AG	V/ Opc. CALL EUX BAY GR 64 (17/05/19)	1.184	Cobertura
BOUYGUES SA	V/ Opc. PUT MONEP EN1 FP 30 (21/06/19)	1.050	Inversión
MSCI EM (USD)	C/ Fut. FUT. MINI MSCI EMERG MKT (21/06/2019)	2.345	Inversión
IBEX 35 INDEX	C/ Fut. FUT. MEFF IBEX (18/04/19)	457	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	C/ Fut. FUT. EUX EUROSTOXX (21/06/19)	6.582	Inversión
VOLKSWAGEN AG PREF	V/ Opc. CALL EUX VO3 GR 150 (21/06/19)	900	Cobertura
BAYER AG	V/ Opc. CALL EUX BAY GR 70 (17/05/19)	1.295	Cobertura
RENAULT SA	V/ Opc. CALL MONEP RN1 FP 60 (21/06/19)	600	Cobertura
ATOS	V/ Opc. PUT MONEP AT1 FP 80 (20/12/19)	1.088	Inversión
BOOKING HOLDINGS INC	V/ Opc. PUT CBOE BKNG US 1700 (17/05/19)	909	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
SIGNIFY NV	V/ Opc. CALL EOE PLT NA 23 (21/06/19)	690	Cobertura
BMW - BAYERISCHE MOTOREN WERKE	V/ Opc. CALL EUX BMW GR 72 (21/06/19)	950	Cobertura
BNP PARIBAS (FR)	V/ Opc. CALL MONEP BN1 FP 42 (21/06/2019)	1.663	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FREEMPORT-MCMORAN COPPER & GOLD	V/ Opc. CALL CBOE FCX US 12 (17/05/19)	781	Cobertura
TOTAL FP	V/ Opc. PUT MONEP TO1 FP 48 (20/12/19)	1.402	Inversión
Total subyacente renta variable		64453	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		64453	

#### 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 377200000€. Este importe representa el 8,09 por ciento sobre el patrimonio medio diario. Durante el periodo la IIC compró acciones de una sociedad vinculada (Cementos Molins, SA) por importe de 42.125 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

Las Bolsas han conseguido registrar el mejor avance trimestral de los últimos 10 años, sorprendiendo a la mayoría de analistas, bancas de inversión y similares, que vaticinaban entornos muy negativos para los mercados. El Ibex 35 (bolsa española) subió +8,20%, el Eurostoxx 50 (bolsa europea) subió +11,67%, el S&P500 (bolsa americana) subió +13,07% y el MSCI Emerging markets +9,56%. La rentabilidad de la IIC en el trimestre ha sido del +7,23% asumiendo una volatilidad del 7,76%. Para este mismo período, el Comité de Gestión de Gesiuris Asset Management, SGIIC, S.A. ha definido un índice de referencia compuesto por Letras del Tesoro a 1 año, que ha obtenido una rentabilidad del -0,05%, asumiendo una volatilidad del 0,19%.

Las abruptas caídas a las que asistimos a finales del 2018 nos llevaron a incrementar notablemente el riesgo con respecto a nuestras medias históricas. Pensábamos que el mercado había sobre-reaccionado en exceso, y actuamos en consecuencia. El mayor nivel de riesgo asumido, junto con la recuperación de las bolsas, ha permitido que durante el primer trimestre de 2019 se recuperasen todas las pérdidas de 2018.

Los resultados empresariales de 2018 fueron correctos, y a partir de ahora se irán publicando los del primer trimestre de 2019. Seguramente reflejarán cierta ralentización, pero probablemente se constatará que los mercados temieron excesivamente que la ligera contracción en la economía se plasmara en la evolución de los beneficios de las empresas. El tema del mes ha sido la respuesta que han tenido los bancos centrales ante la ralentización económica observada. La vuelta a las políticas acomodaticias ha sido un elemento muy poderoso en la toma de decisiones de los inversores. La prolongación de actuaciones monetarias, que comportan tipos cercanos a cero con significativas inyecciones de liquidez, constituye un fuerte estímulo para los mercados.

Por último, cabe señalar cómo ha afectado el consenso. De todos es sabida la tendencia gregaria de los inversores. De forma generalizada se impuso un discurso negativo, si no catastrofista, sobre las perspectivas del mercado (renta variable y renta fija). La generalización de una idea genera la posición consecuente. Es decir, cuando los gestores se manifiestan pesimistas, nos están “informando” de que han aumentado la liquidez de las carteras, o incluso han abierto posiciones “cortas”. A partir de esta situación, cualquier inicio de recuperación en los mercados pone en “fuera de juego” a los pesimistas, que en algún momento empezarán a re-balancear sus carteras mediante compras, y por tanto reforzarán el movimiento alcista. Posiblemente estamos asistiendo a este fenómeno, que además se podría prolongar.

En definitiva, tenemos tipos bajos, resultados aceptables y un buen “momentum”. Ni las negociaciones comerciales entre China y EEUU, ni el “brexit”, ni los problemas del exceso de la deuda, ni las tensiones geopolíticas están empañando la recuperación. Por tanto debemos aprovecharnos de la actual tendencia.

Durante 2018 las acciones bajaron y sus resultados subieron. La consecuencia es que las acciones están muy “baratas” si tenemos en cuenta sus medias históricas. Se observan muchas recompras de acciones por parte de las empresas cotizadas, lo cual ilustra perfectamente lo que piensan algunas compañías del valor de sus acciones en bolsa.

A pesar de la recuperación trimestral, la bolsa europea se encuentra a unos niveles muy atractivos. El PER previsto para 2019 es inferior a 12, 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.

Continuaremos manteniendo un sesgo más alcista mientras no irrumpa en el mercado algún elemento no descontado, o los precios alcancen cuotas que ya no los hagan interesantes.

El precio de cada acción de Cat Patrimonis SICAV, a cierre trimestral, era de 20,48 euros, y el volumen total de los activos de la Sicav se situaba en 74.897.799 euros. Al principio del ejercicio era de 67.907.611 euros, por lo que el incremento trimestral ha sido del 10,29%, y el número de accionistas ha aumentado en 21 hasta 325.

El ratio de gastos de la IIC en el período ha sido de un 0,32%. La comisión de gestión sobre resultados acumulada a cierre del trimestre era de un 0,26% (ambas ya recogidas en el valor liquidativo).

A cierre del trimestre nuestra exposición en renta variable era del 57,22% del patrimonio, ligeramente por encima de

nuestras medias históricas, que se sitúan alrededor del 55%. A lo largo del trimestre el riesgo medio a renta variable fue de 55,53%, aunque en algunos momentos esta exposición ha sido sensiblemente mayor. El promedio del importe comprometido en derivados sobre patrimonio (incluyendo inversión directa e indirecta a través de IIC) en el periodo ha sido el 36,66%, y el rendimiento obtenido con dicha operativa ha sido de 3003884,98.

En el trimestre destacan compras en Deutsche Telekom, Orange y Mohawk Industries, y por el lado de las ventas, Facebook, Heineken y Aena, entre otras.

Siempre acompañamos las estrategias de contado con operaciones de derivados financieros (principalmente como inversión y en algunos casos concretos con el objetivo de minimizar el riesgo de acciones de contado). Cuando la volatilidad del mercado aumenta, nuestras estrategias en futuros y opciones también lo hacen. A final del período se mantienen posiciones en derivados sobre Eurostoxx-50, Ibex-35, MSCI Emerging Markets, así como acciones europeas y estadounidenses.

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.

Las emisiones flotantes han recuperado parte del valor que perdieron en noviembre y diciembre de 2018. Nunca hemos temido por su solvencia, pero su volatilidad en los precios nos perjudicó en 2018.

Prácticamente la totalidad del patrimonio se mantiene en euros. Mantenemos una pequeña posición en dólares como consecuencia de cierta operativa en acciones americanas. De todas formas sobre el dólar nos mantenemos neutros desde un punto de vista de valoración.

Pensamos que los mercados podrían seguir subiendo. Quizás de forma más contundente de lo que pensamos. Mantendremos una cartera de alto valor cualitativo, acompañada con estrategias con derivados en aras de optimizar su rendimiento.

Por otro lado, quisiéramos manifestar que no olvidaremos que Cat Patrimonis SICAV es un instrumento de ahorro con un doble compromiso:

1- Ofrecer rendimientos atractivos.

2- Minimizar pérdidas cuando los entornos son adversos.

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

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.

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 no ha participado en ninguna Junta de las empresas participadas en su cartera, por lo tanto, no ha ejercido su derecho de voto.

A final del período la IIC tenía 9.500.000€ comprometidos en operaciones de recompra a 1 día (12,68% 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 -0,41%.

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

## 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 SIDEU 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 SIDEU SA 6,00 2020-03-18	EUR	739	0,99	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		739	0,99	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		739	0,99	735	1,08
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES00000128B8 - REPO SANTANDER SEC. SERV. -0,41 2019-01-02	EUR	0	0,00	4.500	6,63
ES00000122T3 - REPO SANTANDER SEC. SERV. -0,41 2019-04-01	EUR	9.500	12,68	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		9.500	12,68	4.500	6,63
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		10.239	13,67	5.235	7,71
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOR MITTAL	EUR	542	0,72	454	0,67
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	374	0,50	572	0,84
ES0105043006 - ACCIONES NATURHOUSE HEALTH SA	EUR	218	0,29	174	0,26
ES0105046009 - ACCIONES AENA SA	EUR	1.075	1,44	1.222	1,80
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	915	1,22	926	1,36
ES0117360117 - ACCIONES CEMENTOS MOLINS	EUR	2.595	3,46	2.596	3,82
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	758	1,01	762	1,12
ES0112501012 - ACCIONES EBRO FOODS SA	EUR	114	0,15	105	0,15
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	530	0,71	572	0,84
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		7.122	9,50	7.382	10,86
ES0105076006 - ACCIONES TECNOQUARK TRUST SA	EUR	55	0,07	110	0,16
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		55	0,07	110	0,16
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		7.177	9,57	7.492	11,02
ES0162864005 - PARTICIPACIONES I2 DESARROLLO	EUR	508	0,68	504	0,74
ES0179532033 - PARTICIPACIONES TORRELLA	EUR	253	0,34	242	0,36
ES0109298002 - PARTICIPACIONES ANNUALCYCLES	EUR	1.042	1,39	963	1,42
ES0156546030 - PARTICIPACIONES JORICK	EUR	402	0,54	372	0,55
ES0155682034 - PARTICIPACIONES INVERCAT	EUR	542	0,72	526	0,78
ES0175917030 - PARTICIPACIONES MAGNUS	EUR	550	0,73	500	0,74
<b>TOTAL IIC</b>		3.297	4,40	3.108	4,59
- DEPOSITOS CAJA DE INGENIEROS 0,01 2019-08-24	EUR	2.000	2,67	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
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		2.000	2,67	6.375	9,39
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		22.713	30,31	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
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1840614736 - RENTA FIJA BAYER CAPITAL CORP 0,24 2022-06-26	EUR	897	1,20	893	1,32
XS1788584321 - RENTA FIJA BBVA 0,29 2023-03-09	EUR	787	1,05	768	1,13
XS1767930826 - RENTA FIJA FORD MOTOR CREDIT CO 0,11 2022-12-07	EUR	932	1,24	911	1,34
XS1729872652 - RENTA FIJA FORD MOTOR CREDIT CO 0,06 2021-12-01	EUR	191	0,25	186	0,27
DE000A2GSCY9 - RENTA FIJA DAIMLER AG 0,14 2024-07-03	EUR	2.179	2,91	2.127	3,13
FR0013260486 - RENTA FIJA RCI BANQUE SA 0,36 2022-03-14	EUR	2.473	3,30	2.425	3,57
XS1616407869 - RENTA FIJA AMADEUS CAPITAL MKTS 0,00 2019-05-19	EUR	200	0,27	200	0,29
XS1609252645 - RENTA FIJA GENERAL MOTORS FIN 0,37 2021-05-10	EUR	1.798	2,40	1.751	2,58
XS1586555515 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN INTL FIN 2019-03-30	EUR	0	0,00	2.403	3,54
XS1586146851 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 0,54 2022-04-01	EUR	1.817	2,43	1.788	2,63
XS1586214956 - RENTA FIJA HSBC HOLDINGS 0,39 2022-09-27	EUR	1.007	1,34	984	1,45
CH0359915425 - RENTA FIJA UBS AG 0,39 2022-09-20	EUR	1.358	1,81	1.343	1,98
XS1086530604 - RENTA FIJA ACCIONA 4,63 2019-07-22	EUR	630	0,84	630	0,93
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		14.269	19,04	16.408	24,16
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		14.269	19,04	16.408	24,16
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		14.269	19,04	16.408	24,16
US6081901042 - ACCIONES MOHAWK INDUSTRIES IN	USD	675	0,90	0	0,00
CH0043238366 - ACCIONES ARYZTA AG	CHF	293	0,39	232	0,34
NL0011821392 - ACCIONES SIGNIFY NV	EUR	716	0,96	614	0,90
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH IN WO	EUR	785	1,05	750	1,10
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL	EUR	945	1,26	636	0,94
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	589	0,79	546	0,80
FR0010221234 - ACCIONES EUTELSAT	EUR	354	0,47	0	0,00
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	867	1,16	720	1,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	0	0,00	583	0,86
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA	EUR	51	0,07	157	0,23
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	842	1,12	834	1,23
US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS	USD	875	1,17	757	1,11
NL000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	0	0,00	610	0,90
US35671D8570 - ACCIONES FREEMPORT-MCMORAN	USD	839	1,12	656	0,97
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	1.129	1,51	604	0,89
FR0010208488 - ACCIONES GDF SUEZ	EUR	292	0,39	276	0,41
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	908	1,21	933	1,37
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	1.034	1,38	933	1,37
IT0000062072 - ACCIONES ASSICURAZ. GENERALI	EUR	304	0,41	537	0,79
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	1.066	1,42	1.120	1,65
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA (FTE)	EUR	1.620	2,16	340	0,50
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	1.672	2,23	0	0,00
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	1.125	1,50	1.042	1,53
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>16.979</b>	<b>22,67</b>	<b>12.880</b>	<b>18,95</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>16.979</b>	<b>22,67</b>	<b>12.880</b>	<b>18,95</b>
LU0346393704 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS - EUR	EUR	402	0,54	396	0,58
<b>TOTAL IIC</b>		<b>402</b>	<b>0,54</b>	<b>396</b>	<b>0,58</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>31.649</b>	<b>42,25</b>	<b>29.683</b>	<b>43,69</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>54.362</b>	<b>72,56</b>	<b>51.893</b>	<b>76,40</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.