

GESIURIS EURO EQUITIES, FI

Nº Registro CNMV: 2671

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.gesiuris.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas 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 FONDO

Fecha de registro: 17/01/2003

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 6 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: "El fondo invierte más del 75% en renta variable, principalmente de empresas de países de la Zona Euro, sin que existan límites en lo que se refiere a la distribución de activos por capitalización bursátil. Se podrá invertir hasta un máximo del 5% del patrimonio en activos de países emergentes.

El resto se invertirá en renta fija, que podrá ser de emisores privados o públicos, sin límite de duración. Dentro de la renta fija se podrá invertir hasta un máximo del 5% del patrimonio en emisiones de renta fija de baja calificación crediticia (BB+ o inferior, según S&P o equivalentes), el resto de emisiones tendrán una calificación media (rating BBB- o superior, según S&P o equivalentes), no obstante podrá invertir en emisiones con rating igual o superior al que tenga el Reino de España en cada momento. Dentro de la Renta Fija podrá invertir en depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año, que sean líquidos, y sin límite en términos de calificación crediticia.

La exposición al riesgo divisa será como máximo del 30%.

Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas y no armonizadas, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

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 Fondo 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	0,78	0,41	1,22	1,10
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,18	-0,04	-0,11	-0,06

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 Participaciones	229.583,86	224.780,11
Nº de Partícipes	127	124
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	5.927	25,8160
2018	4.330	20,7371
2017	4.967	23,2451
2016	4.531	21,0081

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	0,98	0,00	0,98	2,08	0,00	2,08	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	24,49	4,83	-0,31	5,71	12,69	-10,79			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,17	02-10-2019	-2,59	02-08-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,60	11-10-2019	3,31	04-01-2019		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,27	8,49	12,40	11,06	12,71	13,14			
Ibex-35	12,41	13,00	13,19	11,14	12,33	13,67			
Letra Tesoro 1 año	0,87	0,38	1,35	1,02	0,19	0,39			
DJ Euro Stoxx 50 Net Return	12,87	12,36	14,02	12,38	12,78	13,57			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,87	8,87	9,14	9,11	8,82	8,79			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

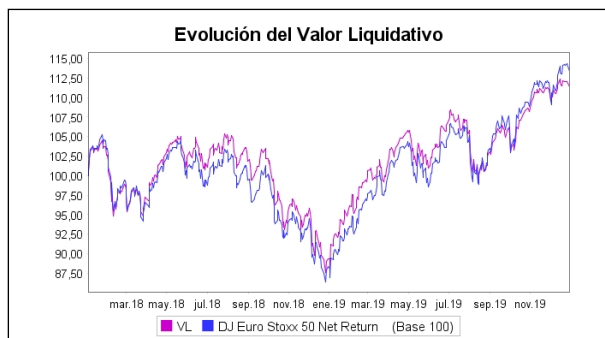
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	2,29	0,54	0,54	0,61	0,61	2,46	2,49	2,49	2,44

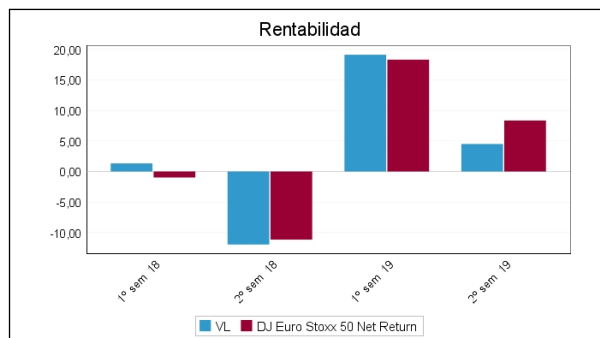
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	38.099	1.561	0,02
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	10.341	219	-0,95
Renta Fija Mixta Internacional	3.521	111	-0,51
Renta Variable Mixta Euro	6.906	101	0,35
Renta Variable Mixta Internacional	3.230	105	2,71
Renta Variable Euro	39.292	2.123	0,95
Renta Variable Internacional	77.743	2.907	10,28
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	84.337	2.281	0,27
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0,00
Total fondos	263.468	9.408	3,26

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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	4.806	81,09	4.412	79,45
* Cartera interior	700	11,81	820	14,77
* Cartera exterior	4.106	69,28	3.592	64,69
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	887	14,97	967	17,41
(+/-) RESTO	234	3,95	175	3,15
TOTAL PATRIMONIO	5.927	100,00 %	5.553	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)	5.553	4.330	4.330	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,12	8,39	9,99	-70,14
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,47	17,04	20,46	-69,05
(+) Rendimientos de gestión	5,60	18,50	23,03	-64,29
+ Intereses	-0,03	-0,02	-0,05	116,81
+ Dividendos	0,29	2,94	3,02	-88,29
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	80,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,83	10,85	15,18	-47,40
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,46	4,72	4,83	-88,43
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,05	0,01	0,06	443,05
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,13	-1,47	-2,57	-9,34
- Comisión de gestión	-0,98	-1,11	-2,08	4,99
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	20,03
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,05	-0,09	-2,40
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,03	-38,10
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,25	-0,28	-77,60
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,97
+ 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	-99,97
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.927	5.553	5.927	

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

3. Inversiones financieras

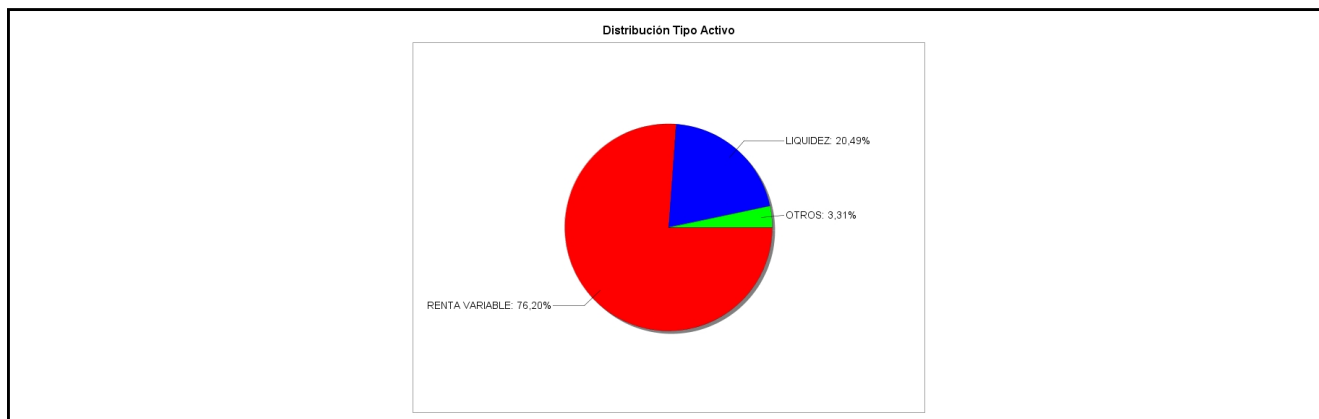
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	400	6,75	450	8,10
TOTAL RENTA FIJA	400	6,75	450	8,10
TOTAL RV COTIZADA	300	5,06	371	6,67
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	300	5,06	371	6,67
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	700	11,81	821	14,77
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	4.216	71,17	3.668	66,04
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	4.216	71,17	3.668	66,04
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.216	71,17	3.668	66,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.916	82,98	4.489	80,81

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
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	V/ Opc. CALL EOB INTB BB 74 (20/03/20)	59	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BOUYGUES SA	V/ Opc. CALL MONEP EN1 FP 37 (20/03/20)	222	Cobertura
ENGIE	V/ Opc. CALL MONEP GA1 FP 13,61 (20/03/20)	104	Cobertura
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	V/ Opc. CALL MONEP MC1 FP 410 (21/02/20)	82	Inversión
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	V/ Opc. CALL EUX DTE GR 14.5 (20/03/20)	103	Cobertura
TOTAL FP	V/ Opc. CALL MONEP TO1 FP 49 (21/02/20)	176	Cobertura
BASF SE	V/ Opc. CALL EUX BAS GR 64 (20/03/20)	70	Cobertura
DAX INDEX	C/ Fut. FUT. EUX DAX (20/03/20)	334	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	C/ Fut. FUT. EUX EUROSTOXX (20/03/20)	937	Inversión
SAP AG	V/ Opc. CALL EUX SAP GR 110 (20/03/20)	110	Cobertura
ALLIANZ SE-REG	V/ Opc. CALL EUX ALV GR 210 (20/03/20)	105	Cobertura
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG - PRF	V/ Opc. CALL EUX POR3 GR 60 (20/03/20)	120	Cobertura
ADIDAS AG	V/ Opc. CALL EUX ADS GR 280 (20/03/20)	84	Inversión
SIEMENS AG-REG	V/ Opc. CALL EUX SIE GR 110 (20/03/20)	176	Cobertura
BAYER AG	V/ Opc. CALL EUX BAY GR 64 (20/03/20)	192	Cobertura
Total subyacente renta variable		2874	
TOTAL OBLIGACIONES		2874	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria	X	
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X

	SI	NO
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 20/12/2019, la CNMV anunció la modificación ocasional de la hora de corte para órdenes de subscripciones y reembolsos de los días 24 y 31 de diciembre de 2019. Con fecha 26/12/2019, la CNMV ha resuelto la inscripción del cambio en el grupo de la entidad depositaria: Grupo actual: BANCO SANTANDER, S.A. Nuevo grupo: CREDIT AGRICOLE

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 una entidad del grupo de la gestora o 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 9050000€. Este importe representa el 1,21 por ciento sobre el patrimonio medio diario. Durante el periodo la Sociedad gestora compró participaciones de la IIC por un total de 100.000€.

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, hemos reducido, siempre dentro de los límites legales del fondo, nuestra exposición. Hemos dotamos a la cartera de valores de corte más defensivo, los cuales tienen una mayor resiliencia ante posibles dificultades por un cambio de ciclo económico.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia se utiliza a meros efectos informativos o comparativos. En este sentido el índice de referencia o benchmark establecido por la Gestora, es el DJ Eurostoxx-50 Net Return. En el segundo semestre del 2019 ha obtenido una rentabilidad del 8,35% con una volatilidad del 13,03%.

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

A cierre semestral, el patrimonio del fondo se situaba en 5.926.937 euros, lo que supone un 6,73% más comparado con los 5.553.429 euros a cierre del primer semestre.

En relación al número de participes, el fondo de inversión tiene 127 participes, 3 más de los que había a 30 de junio de 2019.

La rentabilidad neta de gastos de Gesiuris Euro Equities, FI durante el semestre del 2019 ha sido del 4,51% con una volatilidad del 10,61%.

En relación a los gastos, el TER trimestral ha sido de 0,54%, de los cuales 0,54% han sido directos y 0,00% indirectos, siendo el del año del 2,29%.

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

Dentro de los productos gestionados por Gesiuris, no existe ninguna IIC con la misma filosofía exacta de inversión, con lo que sus rendimientos no son comparables.

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. Es

reseñable nuestra operativa en el valores londinenses. Creíamos que el mercado inglés, debido a todo lo que concierne el Brexit, se había quedado muy rezagado en términos de rentabilidad en comparación con el resto de mercados. Solemos efectuar operaciones concretas en valores ingleses a los que vemos potencial, siempre cumpliendo con los límites legales del folleto en inversiones de divisa distinta a euro. Uno de los últimos valores sobre el que ya hemos materializado beneficios es Dart Group, un operador turístico muy eficiente que viene creciendo los últimos años a tasas muy elevadas.

Cabe señalar que mantenemos acciones Bayer y Siemens, 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 Bayer y Siemens, 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 37,03%.

El resultado obtenido con la operativa de derivados ha sido de un beneficio de 253.427,66 €.

A final del período la IIC tenía 400.000 € comprometidos en operaciones de recompra a 1 día (6,75% 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 -0,65%.

d) Otra información sobre inversiones.

A final de período la IIC no tenía incumplimientos pendientes de regularizar.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo medio en Renta Variable asumido por la IIC ha sido del 80,08% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 10,61%

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 periodo 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.

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 no ha pagado a ningún proveedor en concepto de gastos de Research.

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.

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
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02004171 - REPO SANTANDER SEC. SERV. -0,65 2020-01-02	EUR	400	6,75	0	0,00
ES00000122T3 - REPO SANTANDER SEC. SERV. -0,43 2019-07-01	EUR	0	0,00	450	8,10
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		400	6,75	450	8,10
TOTAL RENTA FIJA		400	6,75	450	8,10
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOR MITTAL	EUR	11	0,18	47	0,85
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	31	0,53	26	0,47
ES0105046009 - ACCIONES AENA SA	EUR	68	1,15	105	1,88
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	0	0,00	14	0,26
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	36	0,60	25	0,44
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	71	1,20	76	1,37
ES0112501012 - ACCIONES EBRO FOODS SA	EUR	83	1,40	60	1,08
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	0	0,00	18	0,32
TOTAL RV COTIZADA		300	5,06	371	6,67
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		300	5,06	371	6,67
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		700	11,81	821	14,77
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL	GBP	27	0,45	22	0,40
IT0003124663 - ACCIONES PRIMA INDUSTRIE SPA	EUR	0	0,00	15	0,27
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	78	1,32	65	1,17
IT0004998065 - ACCIONES ANIMA HOLDING SPA	EUR	0	0,00	57	1,02
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH IN WO	EUR	182	3,07	132	2,38

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0006070006 - ACCIONES HOCHTIEF AG	EUR	0	0,00	54	0,96
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL	EUR	90	1,52	86	1,55
IT0001250932 - ACCIONES HERA SPA	EUR	66	1,12	57	1,03
FR0010221234 - ACCIONES EUTELSAT	EUR	58	0,98	46	0,83
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	0	0,00	49	0,89
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	183	3,09	160	2,87
GB0004082847 - ACCIONES STANDARD CHARTERED	GBP	0	0,00	56	1,01
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHÉ	EUR	233	3,94	171	3,09
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	0	0,00	45	0,80
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	79	1,34	150	2,71
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA	EUR	23	0,39	21	0,38
FR0000121014 - ACCIONES VMH	EUR	104	1,75	187	3,37
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	95	1,61	96	1,72
FR0010208488 - ACCIONES GDF SUEZ	EUR	110	1,85	102	1,83
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	70	1,19	80	1,44
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	148	2,50	141	2,53
FR0000120107 - ACCIONES BONGRAIN SA	EUR	92	1,55	99	1,78
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	301	5,08	181	3,26
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	77	1,30	68	1,23
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	16	0,27	21	0,39
DE0007037129 - ACCIONES RWÉ AG	EUR	29	0,49	23	0,41
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	71	1,19	61	1,11
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	55	0,93	58	1,05
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	0	0,00	122	2,20
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER	EUR	132	2,22	110	1,99
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	29	0,49	0	0,00
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES	EUR	114	1,92	0	0,00
IT0000062072 - ACCIONES ASSICURAZ. GENERALI	EUR	118	1,99	68	1,22
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	126	2,12	116	2,08
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	361	6,10	157	2,83
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	164	2,76	159	2,86
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	218	3,69	183	3,29
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	374	6,31	148	2,66
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SA	EUR	77	1,31	73	1,31
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA (FTE)	EUR	109	1,84	115	2,07
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	207	3,49	114	2,05
TOTAL RV COTIZADA		4.216	71,17	3.668	66,04
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		4.216	71,17	3.668	66,04
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.216	71,17	3.668	66,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.916	82,98	4.489	80,81

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 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 15592,29 € Esta IIC no aplica comisión de gestión sobre resultados."

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 400.000 € comprometidos en operaciones de recompra a 1 día (6,75% 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 -0,57%.