

## GESIURIS IURISFOND, FI

Nº Registro CNMV: 11

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](http://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](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 FONDO

Fecha de registro: 16/05/1986

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7,

#### Descripción general

Política de inversión: "La exposición máxima a la renta variable será del 30%. El resto será en renta fija y mercado monetario, de emisores públicos o privados.

Podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en emisiones con calidad crediticia baja (BB+ o inferior) y el resto en emisiones con calidad

crediticia mínima media (BBB- o superior) aunque podrá invertir en cualquier caso en emisiones con rating igual o superior al que tenga el

Reino de España en cada momento. En renta fija se incluyen depósitos así como instrumentos del mercado monetario no cotizados que

sean líquidos, sin límite en términos de calificación crediticia.

Los activos de renta fija en los que invierta el fondo serán de emisores de países pertenecientes o no a la OCDE.

La duración media será como máximo de 5 años.

El fondo no invertirá en mercados de reducida dimensión y limitado volumen de contratación.

La renta variable será mayoritariamente en euro y contratada en mercados de la zona Euro, sin límite de capitalización. La suma de las

inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa no superará

el 30%.

La exposición a mercados emergentes no superará el 30%.

Asimismo, podrá invertir hasta un 10% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, pertenecientes o no al grupo de la

Gestora.

La exposición máxima al riesgo de mercado en derivados es el 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	0,40	0,15	0,54	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,15	-0,26	-0,20	-0,10

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	405.672,34	464.361,48
Nº de Partícipes	214	219
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	9.440	23,2707
2018	9.714	22,5112
2017	7.312	23,2569
2016	3.905	22,4079

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	0,50	0,00	0,50	1,00	0,00	1,00	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	2017	2016	2014
<b>Rentabilidad IIC</b>	3,37	-0,13	-0,83	1,36	2,97	-3,21	3,79	0,44	2,29

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,17	02-10-2019	-0,58	02-08-2019	-1,82	24-06-2016
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,17	21-10-2019	0,65	04-01-2019	0,95	22-01-2016

(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	2017	2016	2014
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	2,32	0,92	2,66	2,55	2,66	3,49	1,89	5,33	3,61
<b>Ibex-35</b>	12,41	13,00	13,19	11,14	12,33	13,67	12,89	25,83	18,45
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,87	0,38	1,35	1,02	0,19	0,39	0,59	0,70	0,51
<b>Benchmark Iurisfond</b>	3,21	3,08	3,49	3,09	3,20	3,39	2,56	5,53	4,24
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	2,29	2,29	2,37	2,36	2,32	2,30	2,14	2,69	3,13

(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.

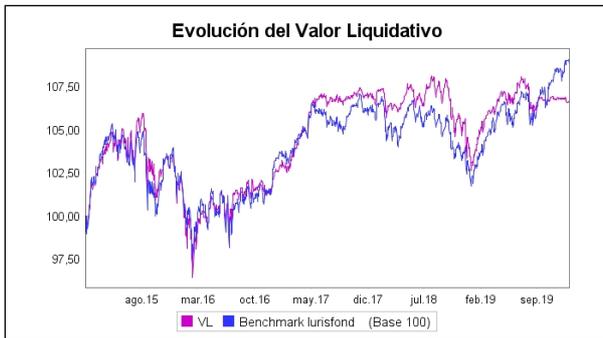
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,17	0,30	0,30	0,29	0,29	1,24	1,17	1,24	1,21

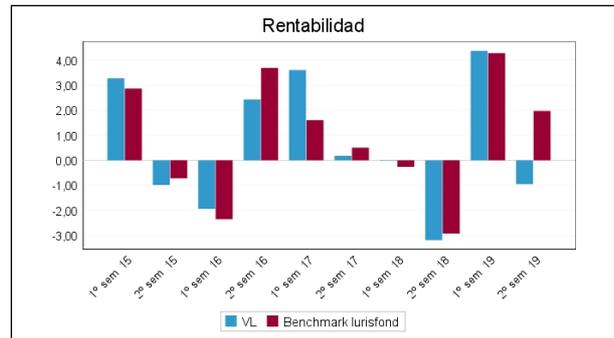
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



## 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
<b>Total fondos</b>	<b>263.468</b>	<b>9.408</b>	<b>3,26</b>

\*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)

	Fin periodo actual	Fin periodo anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.642	80,95	7.944	72,81
* Cartera interior	899	9,52	2.554	23,41
* Cartera exterior	6.756	71,57	5.389	49,40
* Intereses de la cartera de inversión	-12	-0,13	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.586	16,80	2.840	26,03
(+/-) RESTO	212	2,25	126	1,15
TOTAL PATRIMONIO	9.440	100,00 %	10.910	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)	10.910	9.714	9.714	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-13,22	6,88	-5,88	-283,55
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,99	4,17	3,29	-122,78
(+) Rendimientos de gestión	-0,43	4,75	4,44	-108,58
+ Intereses	0,00	-0,02	-0,02	-118,40
+ Dividendos	0,16	0,28	0,45	-46,97
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,10	0,67	0,78	-86,46
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,94	1,17	0,27	-177,08
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,15	2,13	2,32	-93,17
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,11	0,51	0,63	-80,04
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,60	-0,60	-1,19	-4,41
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,00	-2,73
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-2,73
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,06	-1,21
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	-2,49
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,02	-78,42
(+) Ingresos	0,03	0,02	0,05	55,24
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,03	0,97
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	476,52
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.440	10.910	9.440	

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

### 3. Inversiones financieras

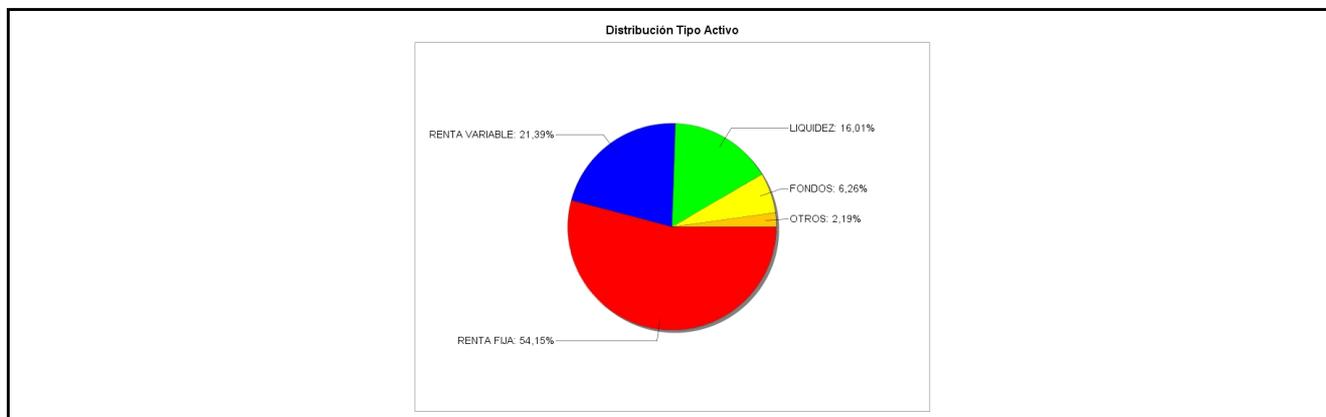
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	200	1,83
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	1.450	13,29
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	1.650	15,12
TOTAL RV COTIZADA	461	4,88	477	4,37
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	461	4,88	477	4,37
TOTAL IIC	438	4,64	427	3,91
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	899	9,52	2.554	23,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.712	49,93	3.737	34,26
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	400	4,24	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	5.111	54,17	3.737	34,26
TOTAL RV COTIZADA	1.558	16,51	1.640	15,02
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	1.558	16,51	1.640	15,02
TOTAL IIC	153	1,62	152	1,40
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.823	72,30	5.530	50,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.722	81,82	8.084	74,08

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ENGIE	V/ Opc. CALL MONEP GA1 FP 13,61 (20/03/20)	233	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	V/ Opc. CALL MONEP MC1 FP 410 (21/02/20)	164	Inversión
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	V/ Opc. CALL EUX DTE GR 14.5 (20/03/20)	149	Cobertura
TOTAL FP	V/ Opc. CALL MONEP TO1 FP 49 (21/02/20)	103	Cobertura
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Fut. FUT. EUX EUROSTOXX (20/03/20)	859	Inversión
ALLIANZ SE-REG	V/ Opc. CALL EUX ALV GR 210 (20/03/20)	231	Cobertura
ADIDAS AG	V/ Opc. CALL EUX ADS GR 280 (20/03/20)	140	Inversión
SIEMENS AG-REG	V/ Opc. CALL EUX SIE GR 110 (20/03/20)	209	Cobertura
Total subyacente renta variable		2088	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		2088	

#### 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
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 suscripciones 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	

	SI	NO
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 22000000€. Este importe representa el 1,61 por ciento sobre el patrimonio medio diario. Durante el periodo la Sociedad gestora compró participaciones de la IIC por un total de 100.000€. Durante el periodo la Sociedad Gestora vendió participaciones de la IIC por un total de 1.106.003,06€, y compró por un total de 400.000€.

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

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

corta. No vemos valor en la inversión en bonos a largo plazo.

El fondo solo invierte en activos en euros.

c) Índice de referencia.

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

El índice de referencia o benchmark establecido por la Gestora, es 25% Eurostoxx-50 net return+75% Euribor 6 meses, que ha obtenido una rentabilidad del 1,97% con una volatilidad del 3,26%.

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

A cierre semestral, el patrimonio del fondo se situaba en 9.440.273,62 euros, lo que supone un 13,48% menos comparado con los 10.910.806 euros a cierre de 30 de junio del 2019.

En relación al número de partícipes, el fondo tiene actualmente 214 partícipes, 5 menos de los que había a 30 de junio de 2019.

La rentabilidad neta de gastos de Gesiuris Iurisfond FI durante el segundo semestre del 2019 ha sido del -0,95% con una volatilidad del 1,99%.

En relación a los gastos, el TER trimestral ha sido de 0,30% (directos), siendo el del año del 1,17%.

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

Gesiuris Iurisfond FI no tiene una cartera comparable con ninguna otra IIC de la Gestora.

## 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, en el sector del acero se han reducido las posiciones en Arcelor Mittal. En el sector financiero se han deshecho posiciones en Caixabank. En el sector de las utilities cabe señalar la inversión en Naturgy donde se aumentó su exposición. También cabe destacar nuestras entradas en Eutelsat, la compañía de satélites ha caído más de 15% desde su presentación de resultados a finales de octubre. Creemos que el mercado ha hecho retroceder en demasía su cotización, lo que ha originado un punto de entrada muy atractivo, además de una gran rentabilidad por dividendo. Otra compañía en la que hemos aprovechado las caídas en su cotización para aumentar nuestra exposición es Anheuser-Busch. Creemos que la deuda de la compañía no supone ningún problema, genera free cash flow suficiente para atender los pagos de la misma. Además, tiene una estrategia de transporte que le hace ser líder mundial, teniendo bajo propiedad varias de las marcas de cerveza más conocidas.

Cabe señalar que mantenemos acciones Allianz y 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 Allianz 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.

A nivel de resultados se han obtenido resultados satisfactorios con dicha operativa.

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.

El promedio del importe comprometido en derivados en el período ha sido del 26,54%.

El resultado obtenido con la operativa de derivados ha sido de un beneficio de 245.935,05 €.

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

d) Otra información sobre inversiones.

La vida media de la cartera es de 0,417.

La TIR media bruta de la cartera es de 0,05%.

A final del 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 11,20% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 1,99%.

### 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 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.

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

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

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
ES0529743843 - PAGARE ELEC NOR SA 0,23 2019-09-27	EUR	0	0,00	200	1,83
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	200	1,83
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES00000122T3 - REPO SANTANDER SEC. SERV. -0,43 2019-07-01	EUR	0	0,00	1.450	13,29
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	1.450	13,29
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	1.650	15,12
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY	EUR	45	0,47	0	0,00
ES0105046009 - ACCIONES AENA SA	EUR	43	0,45	61	0,56
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	0	0,00	38	0,35
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	67	0,71	66	0,60
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	64	0,68	56	0,51
ES0117360117 - ACCIONES CEMENTOS MOLINS	EUR	150	1,59	157	1,44
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	93	0,98	100	0,91
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		461	4,88	477	4,37
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		461	4,88	477	4,37
ES0162864005 - PARTICIPACIONES I2 DESARROLLO	EUR	57	0,60	57	0,52
ES0115527030 - PARTICIPACIONES CAT PATRIMONIS	EUR	119	1,26	119	1,09
ES0116829039 - PARTICIPACIONES EURO EQUITIES	EUR	262	2,78	251	2,30
<b>TOTAL IIC</b>		438	4,64	427	3,91
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		899	9,52	2.554	23,40
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS0907250509 - RENTA FIJA EUROPEAN INVESTMENT 0,00 2021-01-15	EUR	252	2,67	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		252	2,67	0	0,00
XS1369278251 - RENTA FIJA AMGEN INC 1,25 2022-02-25	EUR	257	2,72	0	0,00
XS1290729208 - RENTA FIJA TELEFONICA EMISIONES 1,48 2021-09-14	EUR	207	2,20	208	1,91
XS1893632221 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN FIN SERV 0,25 2020-10-16	EUR	0	0,00	201	1,84
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		465	4,92	408	3,75
XS0861594652 - RENTA FIJA AT&T INC 1,88 2020-12-04	EUR	254	2,69	0	0,00
XS1206712868 - RENTA FIJA CARREFOUR BANQUE 0,13 2020-03-20	EUR	200	2,12	0	0,00
XS1893632221 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN FIN SERV 0,25 2020-10-16	EUR	301	3,19	0	0,00
XS0522407351 - RENTA FIJA BAT INTL FINANCE PLC 4,00 2020-07-07	EUR	211	2,24	211	1,93
XS1840614736 - RENTA FIJA BAYER CAPITAL CORPOR 0,15 2022-06-26	EUR	201	2,13	199	1,82
XS1788584321 - RENTA FIJA BBVA 0,28 2023-03-09	EUR	0	0,00	199	1,82
XS1767930826 - RENTA FIJA FORD MOTOR CREDIT CO 0,03 2022-12-07	EUR	290	3,07	288	2,64
BE6301509012 - RENTA FIJA ANHEUSER BUSCH IN WO 0,00 2024-04-15	EUR	100	1,06	0	0,00
XS1564443759 - RENTA FIJA BERDROLA FINANZAS 0,27 2024-02-20	EUR	303	3,21	302	2,77
XS1664643746 - RENTA FIJA BAT CAPITAL CORP 0,10 2021-08-16	EUR	201	2,13	200	1,83
DE000A2GSCY9 - RENTA FIJA DAIMLER AG 0,02 2024-07-03	EUR	199	2,11	198	1,82
FR0013260486 - RENTA FIJA RCI BANQUE SA 0,28 2022-03-14	EUR	265	2,81	265	2,42
XS1609252645 - RENTA FIJA GENERAL MOTORS FIN 0,29 2021-05-10	EUR	201	2,13	200	1,84
XS1586146851 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 0,44 2022-04-01	EUR	407	4,31	406	3,72
XS1586214956 - RENTA FIJA HSBC HOLDINGS 0,30 2022-09-27	EUR	252	2,67	252	2,31
XS1584041252 - RENTA FIJA BNP PARIBAS SA 0,45 2022-09-22	EUR	408	4,33	408	3,74
CH0359915425 - RENTA FIJA UBS AG 0,30 2022-09-20	EUR	202	2,14	202	1,85
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.996	42,34	3.329	30,51
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		4.712	49,93	3.737	34,26
XS2098084127 - PAGARE ACCIONA 0,18 2020-06-26	EUR	200	2,12	0	0,00
XS2096045401 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA -0,01 2020-03-20	EUR	100	1,06	0	0,00
XS2057070778 - PAGARE ACCIONA 0,16 2020-03-24	EUR	100	1,06	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		400	4,24	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>		5.111	54,17	3.737	34,26
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH IN WO	EUR	73	0,77	78	0,71
DE0006070006 - ACCIONES HOCHTIEF AG	EUR	0	0,00	107	0,98
FR0010221234 - ACCIONES EUTELSAT	EUR	97	1,03	109	0,99
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	0	0,00	45	0,41
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	0	0,00	56	0,51
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	70	0,75	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	0	0,00	262	2,40
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	71	0,76	105	0,96
FR0010208488 - ACCIONES GDF SUEZ	EUR	246	2,61	228	2,09
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	33	0,35	29	0,27
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	221	2,35	0	0,00
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	240	2,54	233	2,14
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	103	1,09	108	0,99
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA (FTE)	EUR	102	1,08	108	0,99

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	300	3,18	172	1,58
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.558	16,51	1.640	15,02
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.558	16,51	1.640	15,02
LU0346393704 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS - EUR	EUR	153	1,62	152	1,40
<b>TOTAL IIC</b>		153	1,62	152	1,40
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		6.823	72,30	5.530	50,68
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		7.722	81,82	8.084	74,08

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

El importe agregado de la remuneración recibida por empleados de la Sociedad Gestora, 9, cuya actuación ha tenido una incidencia en el perfil de riesgo de la IIC ha sido de 7551,61 €. 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 no tenía operaciones de recompra en cartera.