

GESIURIS PATRIMONIAL, FI

Nº Registro CNMV: 2670

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: Global

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: "El Fondo invertirá en valores de renta variable y renta fija, nacional e internacional, públicos o privados, en moneda euro o distinta del euro, admitidos en mercados autorizados, incluidos los emergentes hasta un 15%. En situaciones normales de mercado, el Fondo tenderá a la renta variable emitida por empresas de alta calidad crediticia y máxima solvencia de países pertenecientes a la OCDE.

Las inversiones en países emergentes serán en países pertenecientes a la OCDE y en países de Europa del Este y de América Latina, legalmente autorizados.

Podrá tener hasta un 5% en emisiones de renta fija de baja calificación crediticia (BB+ o inferior, según S&P), el resto de emisiones de renta fija tendrán una calidad crediticia media (rating BBB- o superior, según S&P), no obstante, podrá invertir en cualquier caso en emisiones con rating igual o superior al que tenga el Reino de España en cada momento. También 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 duración media de la cartera de renta fija será inferior a 7 años.

Podrá invertir hasta un 10% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas, no armonizadas, y no pertenecientes al grupo de la gestora."

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	0,41	0,00	0,38	0,97
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,12	-0,13	-0,13	-0,04

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	2.575.645,42	2.444.563,31
Nº de Partícipes	388	373
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	51.546	20,0130
2018	23.571	18,3636
2017	22.991	19,4620
2016	19.309	17,7020

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	0,91	0,00	0,91	1,80	0,00	1,80	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	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,98	0,25	-1,12	2,84	6,91	-5,64	9,94		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,51	02-10-2019	-1,48	02-08-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,36	13-12-2019	1,93	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	2017	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,28	2,16	6,62	7,21	7,59	7,41	5,40		
Ibex-35	12,41	13,00	13,19	11,14	12,33	13,67	12,89		
Letra Tesoro 1 año	0,87	0,38	1,35	1,02	0,19	0,39	0,59		
BENCHMARK GES PAT	7,90	7,49	8,71	7,58	7,83	8,31	6,14		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,08	5,08	5,21	5,21	4,98	4,90	4,85		

(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.

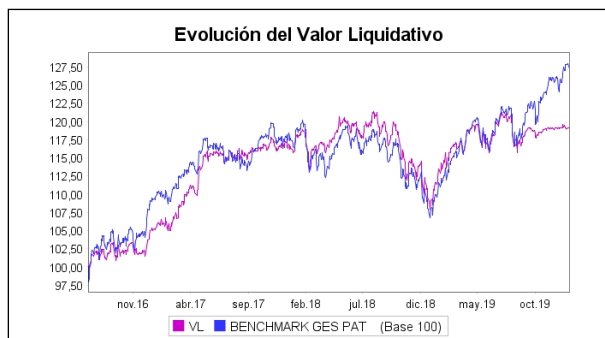
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,95	0,49	0,49	0,49	0,48	2,08	2,37	2,40	2,40

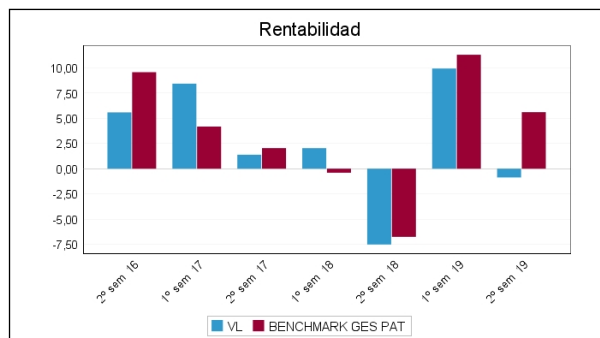
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	34.112	66,18	33.115	67,10
* Cartera interior	5.024	9,75	6.070	12,30
* Cartera exterior	29.189	56,63	27.145	55,00
* Intereses de la cartera de inversión	-102	-0,20	-101	-0,20
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	15.242	29,57	14.134	28,64
(+/-) RESTO	2.192	4,25	2.104	4,26
TOTAL PATRIMONIO	51.546	100,00 %	49.354	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)	49.354	23.571	23.571	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,23	68,89	62,13	-88,89
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,79	7,50	5,15	-115,45
(+) Rendimientos de gestión	0,19	8,54	7,16	-96,70
+ Intereses	0,03	0,02	0,06	94,77
+ Dividendos	0,26	0,87	1,01	-56,10
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,09	0,43	0,46	-68,28
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,58	1,14	1,61	-25,49
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,79	5,99	3,92	-119,28
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,05	0,05	-89,87
± Otros resultados	0,01	0,03	0,04	-47,53
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,98	-1,04	-2,02	38,11
- Comisión de gestión	-0,91	-0,89	-1,80	48,48
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	48,48
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,03	6,20
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,02	-47,46
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,07	-0,07	-79,28
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-65,24
+ 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	-65,24
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	51.546	49.354	51.546	

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

3. Inversiones financieras

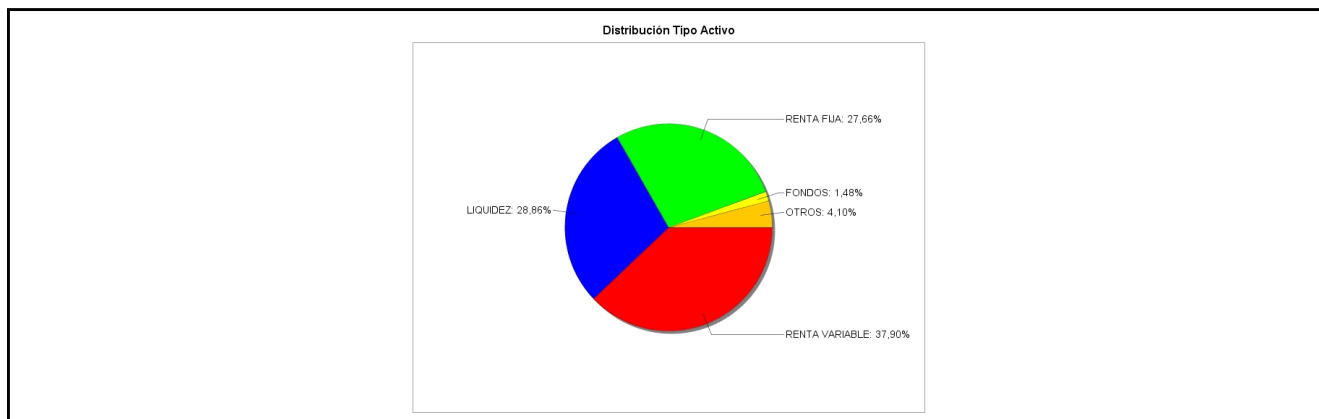
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	500	1,01
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	500	0,97	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	500	0,97	500	1,01
TOTAL RV COTIZADA	4.524	8,78	5.607	11,35
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	4.524	8,78	5.607	11,35
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	5.024	9,75	6.107	12,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	13.517	26,23	14.744	29,86
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	740	1,44	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	14.257	27,67	14.744	29,86
TOTAL RV COTIZADA	15.013	29,13	12.351	25,05
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	15.013	29,13	12.351	25,05
TOTAL IIC	762	1,48	760	1,54
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	30.032	58,28	27.855	56,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	35.057	68,03	33.962	68,81

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
ENGIE	V/ Opc. CALL MONEP GA1 FP 13,61 (20/03/20)	1.019	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)	779	Inversión
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	V/ Opc. CALL EUX DTE GR 14.5 (20/03/20)	713	Cobertura
TOTAL FP	V/ Opc. CALL MONEP TO1 FP 49 (21/02/20)	1.494	Cobertura
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Fut. FUT. EUX EUROSTOXX (20/03/20)	7.096	Inversión
MSCI EM (USD)	C/ Fut. FUT. MINI MSCI EMERG MKT (20/03/20)	1.372	Inversión
ALLIANZ SE-REG	V/ Opc. CALL EUX ALV GR 210 (20/03/20)	966	Cobertura
VOLKSWAGEN AG PREF	V/ Opc. CALL EUX VO3 GR 160 (20/03/20)	640	Cobertura
ADIDAS AG	V/ Opc. CALL EUX ADS GR 280 (20/03/20)	784	Inversión
SIEMENS AG-REG	V/ Opc. CALL EUX SIE GR 110 (20/03/20)	1.540	Cobertura
S&P 500 INDEX	V/ Opc. CALL CME MINI S&P 2900 (20/03/20)	2.328	Cobertura
FREEMPORT-MCMORAN COPPER & GOLD	V/ Opc. CALL CBOE FCX US 11 (15/05/20)	255	Cobertura
BAYER AG	V/ Opc. CALL EUX BAY GR 64 (20/03/20)	397	Cobertura
Total subyacente renta variable		19383	
TOTAL OBLIGACIONES		19383	

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	
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 0,34 por ciento sobre el patrimonio medio diario. Durante el periodo la IIC compró acciones de una sociedad vinculada (Cementos Molins, SA) por importe de 35.800 euros. Durante el periodo la Sociedad gestora compró participaciones de la IIC por un total de 235.000€.

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.

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, 55% Eurostoxx 50 NR + 5% S&P Net total return (EUR) + 5% MSCI Emerging Markets Net total return (EUR) + 35% Euribor 6M. En el segundo semestre del 2019 ha obtenido una rentabilidad del 5,61% con una volatilidad del 8,02%.

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

A cierre semestral, el patrimonio del fondo se situaba en 51.546.364 euros, lo que supone un 4,434% menos comparado con los 49.357.874 euros a cierre del primer semestre.

En relación al número de participes, el fondo de inversión tiene 388 participes, 15 más de los que había a 30 de junio de 2019.

La rentabilidad neta de gastos de Gesiuris Patrimonial, FI durante el semestre del 2019 ha sido del -0,87% con una volatilidad del 4,91%.

En relación a los gastos, el TER trimestral ha sido de 0,49%, de los cuales 0,49% han sido directos y 0,00% indirectos, siendo el del año del 1,95%.

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

El rendimiento de la IIC ha estado muy en línea con el de otras IIC de riesgo y filosofía de inversión similares gestionadas por la propia gestora, como por ejemplo, CAT Patrimonis, SICAV que ha obtenido en el semestre un -0,23%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

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

Cabe señalar que mantenemos acciones 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 39,27%.

El resultado obtenido con la operativa de derivados ha sido de un beneficio de 1.631.454,79 €.

A final del período la IIC tenía 500.000 € comprometidos en operaciones de recompra a 1 día (0,97% 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 del período la IIC tiene un activo clasificado como 48.1.j) 2 (acciones de Banco Espirito Santo), aunque el efectivo en cartera es igual a 0€.

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 24,71% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el período ha sido del 4,91%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política seguida por Gesiuris Asset Management, SGIIC, S.A. (la Sociedad) en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran las IIC gestionadas por la Sociedad es: "Ejercer el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de los valores integrados en las IIC, siempre que el emisor sea una sociedad española y que la participación de las IIC gestionadas por la SGIIC en la sociedad tuviera una antigüedad superior a 12 meses y siempre que dicha participación represente, al menos, el uno por ciento del capital de la sociedad participada."

En el período actual, la IIC ha participado en la Junta General de Accionistas de Tecnoquark votando en blanco.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

En el año, la IIC ha pagado a Noracar Servicios Estratégicos SL (Divacons) 1.346,88 € en concepto de gastos de Research. Para el próximo año, la sociedad ha estimado los gastos de Research, siendo de 1.726,44€ para esta IIC.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
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
ES0529743843 - PAGARE ELEC NOR SA 0,24 2019-09-27	EUR	0	0,00	500	1,01
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	500	1,01
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02004171 - REPO SANTANDER SEC. SERV. -0,65 2020-01-02	EUR	500	0,97	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		500	0,97	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		500	0,97	500	1,01
ES0105102000 - ACCIONES AGILE CONTENT SA	EUR	25	0,05	0	0,00
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY	EUR	112	0,22	0	0,00
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOR MITTAL	EUR	78	0,15	362	0,73
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	314	0,61	260	0,53
ES0105043006 - ACCIONES NATURHOUSE HEALTH SA	EUR	50	0,10	53	0,11
ES0105046009 - ACCIONES AENA SA	EUR	341	0,66	279	0,57
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	0	0,00	529	1,07
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	0	0,00	119	0,24
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	0	0,00	247	0,50
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	747	1,45	738	1,49
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	285	0,55	242	0,49
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCCIDENTE	EUR	595	1,15	621	1,26
ES0117360117 - ACCIONES CEMENTOS MOLINS	EUR	1.642	3,19	1.601	3,24
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	276	0,54	296	0,60
ES0112501012 - ACCIONES EBRO FOODS SA	EUR	58	0,11	56	0,11
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	0	0,00	203	0,41
TOTAL RV COTIZADA		4.524	8,78	5.607	11,35
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		4.524	8,78	5.607	11,35
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		5.024	9,75	6.107	12,36
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	503	0,98	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		503	0,98	0	0,00
XS1290729208 - RENTA FIJA TELEFONICA EMISIONES 1,48 2021-09-14	EUR	207	0,40	208	0,42
XS1893632221 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN FIN SERV 0,25 2020-10-16	EUR	0	0,00	301	0,61
XS1504194173 - RENTA FIJA HERA SPA 0,88 2026-10-14	EUR	1.312	2,55	1.288	2,61
XS1616411036 - RENTA FIJA E.ON AG 0,38 2021-08-23	EUR	1.314	2,55	1.317	2,67
XS1048568452 - RENTA FIJA FIAT CHRYSLER FINANCIERAS 4,75 2021-03-22	EUR	794	1,54	794	1,61
XS1574681620 - RENTA FIJA VODAFONE GROUP PLC 0,38 2021-11-22	EUR	1.312	2,55	1.315	2,66
XS0995111761 - RENTA FIJA ACHMEA BV 2,50 2020-11-19	EUR	0	0,00	1.399	2,83

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1001749107 - RENTA FIJA[MICROSOFT]2,13 2021-12-06	EUR	587	1,14	592	1,20
XS1048521733 - RENTA FIJA[SHELL INTL FINANCE]1,63 2021-03-24	EUR	569	1,10	574	1,16
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.096	11,83	7.788	15,77
XS0861594652 - RENTA FIJA[AT&T INC]1,88 2020-12-04	EUR	509	0,99	0	0,00
XS1893632221 - RENTA FIJA[VOLKSWAGEN FIN SERV]0,25 2020-10-16	EUR	301	0,58	0	0,00
XS1840614736 - RENTA FIJA[BAYER CAPITAL CORPOR]0,15 2022-06-26	EUR	301	0,58	299	0,60
XS1788584321 - RENTA FIJA[BBVA]0,28 2023-03-09	EUR	0	0,00	298	0,60
XS1767930826 - RENTA FIJA[FORD MOTOR CREDIT CO]0,03 2022-12-07	EUR	387	0,75	383	0,78
XS1729872652 - RENTA FIJA[FORD MOTOR CREDIT CO]0,00 2021-12-01	EUR	98	0,19	98	0,20
XS0995111761 - RENTA FIJA[ACHMEA BV]2,50 2020-11-19	EUR	1.396	2,71	0	0,00
FR0011301480 - RENTA FIJA[CASINO GUICHARD]4,41 2019-08-06	EUR	0	0,00	1.383	2,80
XS1626933102 - RENTA FIJA[BNP PARIBAS SA]0,36 2024-06-07	EUR	1.319	2,56	1.307	2,65
DE000A2GSCY9 - RENTA FIJA[DAIMLER AG]0,02 2024-07-03	EUR	795	1,54	793	1,61
FR0013260486 - RENTA FIJA[RICI BANQUE SA]0,28 2022-03-14	EUR	1.102	2,14	1.098	2,23
XS1586214956 - RENTA FIJA[HSBC HOLDINGS]0,30 2022-09-27	EUR	506	0,98	505	1,02
XS1584041252 - RENTA FIJA[BNP PARIBAS SA]0,45 2022-09-22	EUR	205	0,40	204	0,41
XS0856023147 - RENTA FIJA[IBM CORP]1,38 2019-11-19	EUR	0	0,00	589	1,19
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		6.918	13,42	6.956	14,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		13.517	26,23	14.744	29,86
XS2098084127 - PAGARE[ACCIONA]0,16 2020-06-26	EUR	100	0,19	0	0,00
XS2096045401 - PAGARE[CIE AUTOMOTIVE SA]0,07 2020-03-20	EUR	200	0,39	0	0,00
XS2079328501 - PAGARE[CIE AUTOMOTIVE SA]0,04 2020-02-07	EUR	240	0,47	0	0,00
XS2057070778 - PAGARE[ACCIONA]0,18 2020-03-24	EUR	200	0,39	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		740	1,44	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		14.257	27,67	14.744	29,86
US6081901042 - ACCIONES[MOHAWK INDUSTRIES IN	USD	0	0,00	272	0,55
CH0043238366 - ACCIONES[ARYZTA AG	CHF	0	0,00	50	0,10
BE0974293251 - ACCIONES[ANHEUSER BUSCH IN WO	EUR	841	1,63	371	0,75
DE0006070006 - ACCIONES[HOCHTIEF AG	EUR	0	0,00	482	0,98
DE0005785604 - ACCIONES[FRESENIUS MEDICAL	EUR	502	0,97	310	0,63
FR0010221234 - ACCIONES[EUTELSAT	EUR	487	0,94	493	1,00
US0231351067 - ACCIONES[AMAZON.COM INC	USD	0	0,00	400	0,81
FR0000125486 - ACCIONES[VINCI SA	EUR	0	0,00	450	0,91
US30303M1027 - ACCIONES[FACEBOOK INC	USD	0	0,00	464	0,94
FR0000121261 - ACCIONES[MICHELIN	EUR	0	0,00	123	0,25
FR0000120321 - ACCIONES[L'OREAL SA	EUR	0	0,00	590	1,20
DE0007664039 - ACCIONES[VOLKSWAGEN	EUR	987	1,91	593	1,20
US7960508882 - ACCIONES[SAMSUNG ELECTRONICS	USD	532	1,03	447	0,91
FR0000121014 - ACCIONES[SILVMH	EUR	0	0,00	636	1,29
US35671D8570 - ACCIONES[FREEMPORT-MCMORAN	USD	304	0,59	265	0,54
DE000ENAG999 - ACCIONES[EN.ON SE	EUR	581	1,13	380	0,77
FR0010208488 - ACCIONES[GDF SUEZ	EUR	1.510	2,93	1.399	2,83
DE000BASF111 - ACCIONES[BASF SE	EUR	0	0,00	67	0,14
FR0000120628 - ACCIONES[AXA SA	EUR	209	0,41	191	0,39
US0311621009 - ACCIONES[AMGEN INC	USD	322	0,63	0	0,00
DE0005190003 - ACCIONES[BMW	EUR	439	0,85	391	0,79
FR0000125007 - ACCIONES[CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	266	0,52	548	1,11
IT0000062072 - ACCIONES[ASSICURAZ. GENERALI	EUR	368	0,71	222	0,45
FR0000120644 - ACCIONES[IDANONE SA	EUR	381	0,74	384	0,78
DE0007236101 - ACCIONES[SIEMENS AG	EUR	1.632	3,17	0	0,00
DE0008404005 - ACCIONES[ALLIANZ SE	EUR	1.249	2,42	1.213	2,46
DE000BAY0017 - ACCIONES[BAYER AG	EUR	451	0,88	378	0,77
FR0000120271 - ACCIONES[TOTAL SA	EUR	1.993	3,87	0	0,00
FR0000133308 - ACCIONES[ORANGE SA (FTE)	EUR	525	1,02	471	0,96
DE0005557508 - ACCIONES[DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	1.435	2,78	761	1,54
TOTAL RV COTIZADA		15.013	29,13	12.351	25,05
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		15.013	29,13	12.351	25,05
LU0346393704 - PARTICIPACIONES[FIDELITY FUNDS - EUR	EUR	762	1,48	760	1,54
TOTAL IIC		762	1,48	760	1,54
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		30.032	58,28	27.855	56,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		35.057	68,03	33.962	68,81

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 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 107329,51 € 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 500.000 € comprometidos en operaciones de recompra a 1 día (0,97% 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%.