

GESIURIS PATRIMONIAL, FI

Nº Registro CNMV: 2670

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2019

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

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.gesuris.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@gesuris.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	0,12	0,00	0,05	0,97
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,13	-0,09	-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	2.490.545,35	2.444.563,31
Nº de Partícipes	383	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	49.719	19,9631
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	0,45	0,00	0,45	1,35	0,00	1,35	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,07	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	8,71	-1,12	2,84	6,91	-8,06	-5,64	9,94		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,48	02-08-2019	-1,48	02-08-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,87	08-08-2019	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	7,15	6,62	7,21	7,59	10,16	7,41	5,40		
Ibex-35	12,24	13,19	11,14	12,33	15,86	13,67	12,89		
Letra Tesoro 1 año	0,98	1,35	1,02	0,19	0,39	0,39	0,59		
BENCHMARK GES PAT	8,05	8,71	7,58	7,83	9,75	8,31	6,14		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,21	5,21	5,21	4,98	4,90	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.

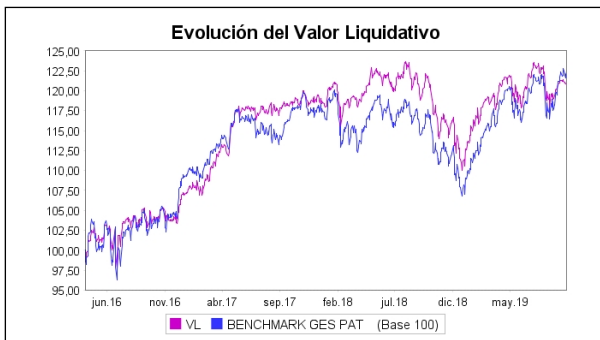
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,46	0,49	0,49	0,48	0,49	2,08	2,37	2,40	2,40

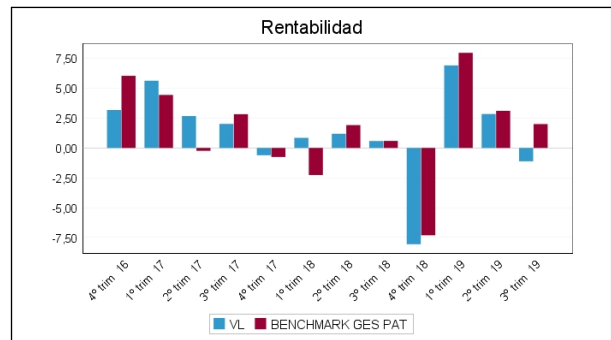
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	38.808	1.570	0,11
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	10.828	220	-0,83
Renta Fija Mixta Internacional	3.624	111	-0,28
Renta Variable Mixta Euro	6.866	101	-1,37
Renta Variable Mixta Internacional	3.205	104	0,66
Renta Variable Euro	39.201	2.145	-2,25
Renta Variable Internacional	77.608	2.917	1,13
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	83.651	2.290	-0,85
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	263.789	9.458	-0,32

*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	31.215	62,78	33.115	67,10
* Cartera interior	4.990	10,04	6.070	12,30
* Cartera exterior	26.277	52,85	27.145	55,00
* Intereses de la cartera de inversión	-52	-0,10	-101	-0,20
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	15.907	31,99	14.134	28,64
(+/-) RESTO	2.597	5,22	2.104	4,26
TOTAL PATRIMONIO	49.719	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	26.604	23.571	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,81	51,89	62,27	-95,97
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,06	2,09	5,20	-158,60
(+) Rendimientos de gestión	-0,57	2,62	6,72	-125,09
+ Intereses	0,03	0,02	0,05	48,46
+ Dividendos	0,10	0,69	0,88	-83,99
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,17	0,17	0,60	16,61
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,25	-0,99	1,31	-129,45
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,21	2,72	3,69	-151,62
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,01	0,02	0,05	-59,75
± Otros resultados	0,09	-0,01	0,15	-987,54
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,49	-0,53	-1,52	6,00
- Comisión de gestión	-0,45	-0,45	-1,35	16,74
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	16,74
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	11,34
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-72,02
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,04	-0,06	-95,03
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	49.719	49.354	49.719	

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

3. Inversiones financieras

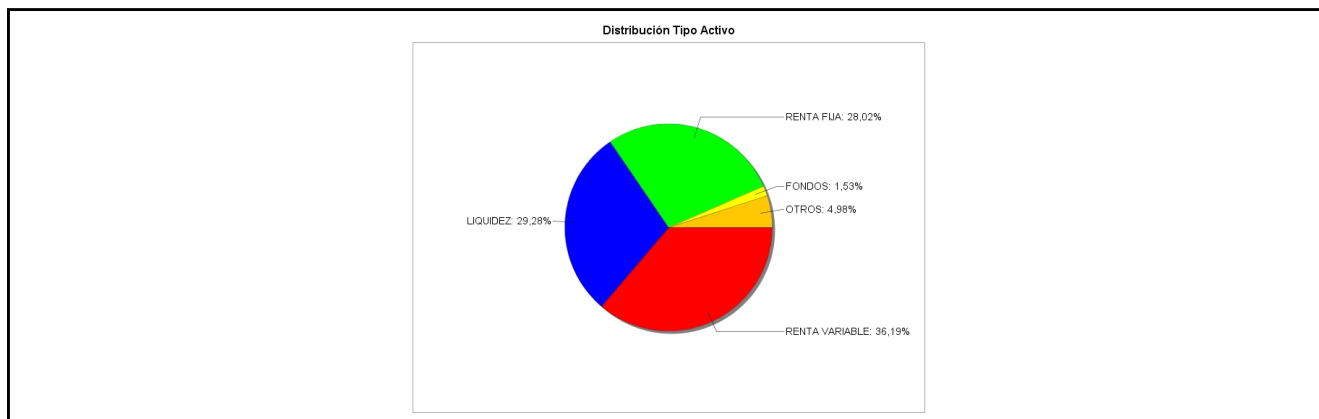
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	100	0,20	500	1,01
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	100	0,20	500	1,01
TOTAL RV COTIZADA	4.900	9,84	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	4.900	9,84	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	5.000	10,04	6.107	12,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	13.429	27,03	14.744	29,86
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	400	0,80	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	13.829	27,83	14.744	29,86
TOTAL RV COTIZADA	13.092	26,36	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	13.092	26,36	12.351	25,05
TOTAL IIC	763	1,53	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	27.684	55,72	27.855	56,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	32.684	65,76	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
DAX INDEX	C/ Fut. FUT. EUX MINI DAX (20/12/19)	123	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IBEX 35 INDEX	C/ Fut. FUT. MEFF IBEX (18/10/19)	90	Inversión
BAYER AG	V/ Opc. CALL EUX BAY GR 64 (20/12/19)	397	Inversión
MSCI EM (USD)	C/ Fut. FUT. MINI MSCI EMERG MKT (20/12/19)	1.311	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	C/ Fut. FUT. EUX EUROSTOXX (20/12/19)	1.759	Inversión
S&P 500 INDEX	V/ Opc. CALL CME MINI SP 2875 (20/12/2019)	2.374	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. CALL EUX EUROSTOXX 3350 (20/12/19)	4.355	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. CALL EUX EUROSTOXX 3400 (20/12/19)	4.420	Inversión
HOCHTIEF AG	V/ Opc. CALL EUX HOT GR 100 (20/12/19)	450	Inversión
SANOFI	V/ Opc. CALL MONEP SA1 FP 75 (20/12/19)	488	Inversión
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	V/ Opc. CALL EOB INTB BB 75 (20/12/19)	278	Inversión
BOUYGUES SA	V/ Opc. PUT MONEP EN1 FP 30 (20/12/19)	600	Inversión
ALLIANZ SE-REG	V/ Opc. CALL EUX ALV GR 210 (12/20/19)	966	Inversión
ENGIE	V/ Opc. CALL MONEP GA1 FP 13,61 (20/12/19)	1.019	Inversión
VOLKSWAGEN AG PREF	V/ Opc. CALL EUX VO3 GR 150 (20/12/19)	600	Inversión
SIGNIFY NV	V/ Opc. PUT EOE PLT NA 24 (20/12/19)	715	Inversión
ARCELORMITTAL	V/ Opc. PUT MEFF MTS SM 14.5 (20/12/19)	72	Inversión
FREEMPORT-MCMORAN COPPER & GOLD	V/ Opc. CALL CBOE FCX US 11 (15/11/19)	262	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ATOS	V/ Opc. PUT MONEP AT1 FP 60,49 (20/12/19)	375	Inversión
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	V/ Opc. CALL MONEP SG1 FP 32 (20/12/19)	512	Inversión
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	V/ Opc. CALL MONEP MC1 FP 280 (20/12/2019)	476	Inversión
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	V/ Opc. CALL EUX DTE GR 15 (20/12/19)	532	Inversión
TOTAL FP	V/ Opc. PUT MONEP TO1 FP 48 (20/12/19)	504	Inversión
Total subyacente renta variable		22679	
TOTAL OBLIGACIONES		22679	

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

No aplicable.

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 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.

El tercer trimestre fue más bien neutro, pero muy volátil. Se han mantenido los beneficios acumulados en los mercados bursátiles desde inicio de año. Los tipos de interés han continuado descendiendo.

La situación macroeconómica ha seguido deteriorándose. Los bancos centrales siguen lanzando estímulos. Pero existen muchas dudas de la efectividad de tales medidas. ¿Hasta qué nivel pueden bajar los tipos de interés? ¿Cuánta liquidez adicional pueden insuflar los bancos centrales? Si tales medidas no surtieran efecto, ¿qué más se puede hacer?

Recordemos que la salida de la crisis de 2007 no comportó solucionar el gran endeudamiento global de la economía. Este problema sigue ahí, y una recaída de la economía como la que se está observando, podría provocar inestabilidad financiera. Por el lado positivo hay que mencionar los resultados empresariales. Hasta ahora no han defraudado. Vamos a estar atentos a las próximas publicaciones de resultados sobre el tercer trimestre del año y a la actualización de datos macroeconómicos.

El crecimiento de los resultados empresariales, durante 2019, se ha ido moderando, y parece que seguirá siendo así durante el resto del ejercicio. El tema del mes ha sido la constatación de la recaída de la actividad económica a escala mundial, y la inmediata y contundente respuesta de las autoridades monetarias, bajando los tipos de interés e inyectando, nuevamente, ingentes cantidades de dinero.

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 Net return+ 5% S&P net return + 5% MSCI Emerging markets NTR (eur) + 35% euribor 6 meses. En el tercer trimestre del 2019 ha obtenido una rentabilidad del 2% con una volatilidad del 8,69%.

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

A cierre trimestral, el patrimonio del fondo se situaba en 49.719.004 euros, lo que supone un 0,73% más comparado con los 49.357.874 de euros a cierre del primer semestre.

En relación al número de partícipes, el fondo de inversión tiene actualmente 383 partícipes, 10 más de los que había a 30 de junio de 2019.

La rentabilidad neta de gastos de Gesiuris Patrimonial, FI durante el tercer trimestre del 2019 ha sido del -1,12% con una volatilidad del 6,62%.

En relación a los gastos, el TER trimestral ha sido de 0,49%, siendo el del año del 1,46%.

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 trimestre un -1,27%.

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, hemos completado 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.

Cabe señalar que mantenemos acciones Bayer, 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 de Bayer, y a su vez, hemos vendido CALLs "ITM" como cobertura, formando una posición de PUT sintética que permite una exposición menor a estos valores. 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 34,77%.

El resultado obtenido con la operativa de derivados ha sido de un beneficio de 1.429.440,93 €.

d) Otra información sobre inversiones.

A final del periodo la IIC tiene un activo clasificado como 48.1.j)2, BANCO ESPIRITO SANTO-REG. Al final del trimestre las acciones estaban valoradas a 0€.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo medio en Renta Variable asumido por la IIC ha sido del 40,06% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 6,62%

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.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El motor de la liquidez puede empujar a los mercados de forma contundente. Pero el abuso de las políticas monetarias nos debe hacer reflexionar sobre sus consecuencias. Los inversores están sesgados en sus decisiones ya que su referencia primaria es un tipo de interés cero o negativo. Por tanto, las rentabilidades exigidas cada vez son menores. Podrían llegar a niveles absurdos. Cualquier asomo de riesgo de crédito, con subidas de tipos, caídas de activos, o ambas, podría provocar correcciones bruscas, o suaves pero persistentes. Es por todo ello que hemos optado por cierta prudencia. Si el escenario mejorase, aumentaríamos posiciones en renta variable. Si los precios de las acciones cayesen, también aumentaríamos posiciones.

Aunque algunas cotizaciones están en niveles elevados en relación a sus múltiplos financieros, la evolución de los resultados es correcta. Nuestras inquietudes tienen su origen en la evolución de la economía.

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
ES0529743694 - PAGARE ELECNOR SA 0,16 2019-12-27	EUR	100	0,20	0	0,00
ES0529743843 - PAGARE ELECNOR SA 0,25 2019-09-27	EUR	0	0,00	500	1,01
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		100	0,20	500	1,01
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		100	0,20	500	1,01
ES0105102000 - ACCIONES AGILE CONTENT SA	EUR	14	0,03	0	0,00
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY	EUR	122	0,24	0	0,00
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOR MITTAL	EUR	129	0,26	362	0,73
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	270	0,54	260	0,53
ES0105043006 - ACCIONES NATURHOUSE HEALTH SA	EUR	48	0,10	53	0,11
ES0105046009 - ACCIONES AENA SA	EUR	202	0,41	279	0,57
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	568	1,14	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	717	1,44	738	1,49
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	293	0,59	242	0,49
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCCIDENTE	EUR	557	1,12	621	1,26
ES0117360117 - ACCIONES CEMENTOS MOLINS	EUR	1.479	2,97	1.601	3,24
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	266	0,53	296	0,60
ES0112501012 - ACCIONES EBRO FOODS SA	EUR	55	0,11	56	0,11
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	181	0,36	203	0,41
TOTAL RV COTIZADA		4.900	9,84	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		4.900	9,84	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		5.000	10,04	6.107	12,36
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1290729208 - RENTA FIJA TELEFONICA EMISIONES 1,48 2021-09-14	EUR	208	0,42	208	0,42
XS1893632221 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN FIN SERV 0,25 2020-10-16	EUR	301	0,61	301	0,61
XS1504194173 - RENTA FIJA HERA SPA 0,88 2026-10-14	EUR	1.344	2,70	1.288	2,61
XS1616411036 - RENTA FIJA E.ON AG 0,38 2021-08-23	EUR	1.315	2,65	1.317	2,67
XS1048568452 - RENTA FIJA FIAT CHRYSLER FINANCIERAS 4,75 2021-03-22	EUR	794	1,60	794	1,61
XS1574681620 - RENTA FIJA VODAFONE GROUP PLC 0,38 2021-11-22	EUR	1.314	2,64	1.315	2,66
XS0995111761 - RENTA FIJA ACHMEA BV 2,50 2020-11-19	EUR	1.398	2,81	1.399	2,83
XS1001749107 - RENTA FIJA MICROSOFT 2,13 2021-12-06	EUR	590	1,19	592	1,20
XS1048521733 - RENTA FIJA SHELL INTL FINANCE 1,63 2021-03-24	EUR	572	1,15	574	1,16
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.834	15,77	7.788	15,77
XS1840614736 - RENTA FIJA BAYER CAPITAL CORPOR 0,15 2022-06-26	EUR	300	0,60	299	0,60
XS1788584321 - RENTA FIJA BBVA 0,16 2023-03-09	EUR	299	0,60	298	0,60
XS1767930826 - RENTA FIJA FORD MOTOR CREDIT CO 0,00 2022-12-07	EUR	385	0,78	383	0,78
XS1729872652 - RENTA FIJA FORD MOTOR CREDIT CO 0,00 2021-12-01	EUR	98	0,20	98	0,20
FR0011301480 - RENTA FIJA CASINO GUICHARD 4,41 2019-08-06	EUR	0	0,00	1.383	2,80
XS1626933102 - RENTA FIJA BNP PARIBAS SA 0,31 2024-06-07	EUR	1.317	2,65	1.307	2,65
DE000A2GSCY9 - RENTA FIJA DAIMLER AG 0,10 2024-07-03	EUR	794	1,60	793	1,61

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013260486 - RENTA FIJA RCI BANQUE SA 0,24 2022-03-14	EUR	1.103	2,22	1.098	2,23
XS1586214956 - RENTA FIJA HSBC HOLDINGS 0,29 2022-09-27	EUR	505	1,02	505	1,02
XS1584041252 - RENTA FIJA BNP PARIBAS SA 0,45 2022-09-22	EUR	205	0,41	204	0,41
XS0856023147 - RENTA FIJA IBM CORP 1,38 2019-11-19	EUR	588	1,18	589	1,19
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		5.595	11,26	6.956	14,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		13.429	27,03	14.744	29,86
XS205672161 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 0,03 2019-12-20	EUR	200	0,40	0	0,00
XS2057070778 - PAGARE ACCIONA 0,18 2020-03-24	EUR	200	0,40	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		400	0,80	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		13.829	27,83	14.744	29,86
US6081901042 - ACCIONES MOHAWK INDUSTRIES IN	USD	0	0,00	272	0,55
CH0043238366 - ACCIONES ARYZTA AG	CHF	35	0,07	50	0,10
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH IN WO	EUR	416	0,84	371	0,75
DE0006070006 - ACCIONES HOCHTIEF AG	EUR	471	0,95	482	0,98
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL	EUR	429	0,86	310	0,63
FR0010221234 - ACCIONES EUTELSAT	EUR	584	1,17	493	1,00
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	0	0,00	400	0,81
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	326	0,66	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 LOREAL SA	EUR	0	0,00	590	1,20
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	874	1,76	593	1,20
US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS	USD	467	0,94	447	0,91
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	620	1,25	636	1,29
US35671D8570 - ACCIONES FREEPORT-MCMORAN	USD	228	0,46	265	0,54
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	544	1,09	380	0,77
FR0010208488 - ACCIONES IGDF SUEZ	EUR	1.571	3,16	1.399	2,83
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	67	0,14	67	0,14
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	194	0,39	191	0,39
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	266	0,54	0	0,00
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	388	0,78	391	0,79
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	553	1,11	0	0,00
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	839	1,69	548	1,11
IT0000062072 - ACCIONES ASSICURAZ. GENERALI	EUR	356	0,72	222	0,45
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	416	0,84	384	0,78
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	1.223	2,46	1.213	2,46
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	401	0,81	378	0,77
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	479	0,96	0	0,00
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA (FTE)	EUR	576	1,16	471	0,96
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	770	1,55	761	1,54
TOTAL RV COTIZADA		13.092	26,36	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		13.092	26,36	12.351	25,05
LU0346393704 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS - EUR	EUR	763	1,53	760	1,54
TOTAL IIC		763	1,53	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		27.684	55,72	27.855	56,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		32.684	65,76	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

No aplica en este informe

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.