

## GESIURIS URC PATRIMONIS, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2274

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

**Gestora:** 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.      **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.      **Auditor:** DELOITTE SL  
**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 Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

### Dirección

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

### Correo Electrónico

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

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

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 12/04/2002

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

#### Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades      Vocación inversora: Global  
Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7,  
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija, además de valores, se incluyen depósitos a la vista o que puedan hacerse líquidos con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la Unión Europea o de cualquier Estado miembro de la OCDE sujeto a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, con un máximo del 30% en no armonizadas, pertenecientes o no al mismo Grupo de la Sociedad Gestora.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión / emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

#### Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,66	0,51	0,66	0,73
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,43	0,02	-0,43	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	694.383,00	736.392,00
Nº de accionistas	155,00	155,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	10.036	14,4532	13,2800	16,5112
2019	12.159	16,5118	15,5845	16,8223
2018	14.065	15,6434	15,5267	16,9156
2017	15.087	16,6360	15,9866	16,8191

### Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,62	0,00	0,62	0,62	0,00	0,62	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-12,47	4,78	-16,46	0,18	-1,45	5,55	-5,97	4,06	3,93

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,83	0,42	0,42	0,43	0,42	1,65	1,68	1,83	1,73

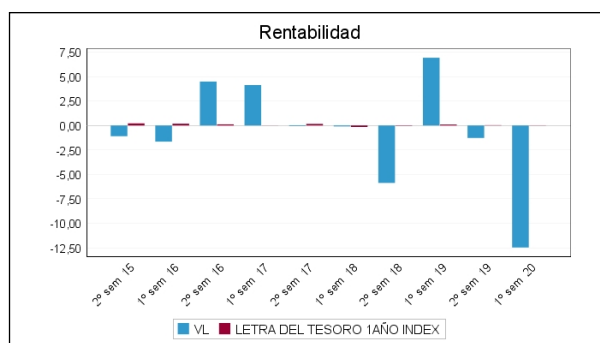
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8.116	80,87	10.174	83,67
* Cartera interior	2.337	23,29	2.816	23,16
* Cartera exterior	5.780	57,59	7.383	60,72
* Intereses de la cartera de inversión	-1	-0,01	-24	-0,20
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.633	16,27	1.414	11,63
(+/-) RESTO	287	2,86	571	4,70
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>10.036</b>	<b>100,00 %</b>	<b>12.159</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	12.159	12.634	12.159	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-6,33	-2,52	-6,33	114,33
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-13,71	-1,30	-13,71	796,92
(+) Rendimientos de gestión	-12,94	-0,57	-12,94	1.823,17
+ Intereses	0,09	0,10	0,09	-30,29
+ Dividendos	0,56	0,20	0,56	139,11
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,03	0,19	-1,03	-568,85
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-6,20	0,02	-6,20	-26.646,72
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-3,87	-1,18	-3,87	179,96
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,54	0,07	-2,54	-3.239,13
± Otros resultados	0,05	0,02	0,05	79,97
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,77	-0,75	-0,77	-12,65
- Comisión de sociedad gestora	-0,62	-0,63	-0,62	-15,95
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-14,15
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,04	-11,68
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,03	-0,02	-41,93
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,01	-0,05	212,09
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,00	-99,96
+ 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	0,02	0,00	-99,96
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>10.036</b>	<b>12.159</b>	<b>10.036</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

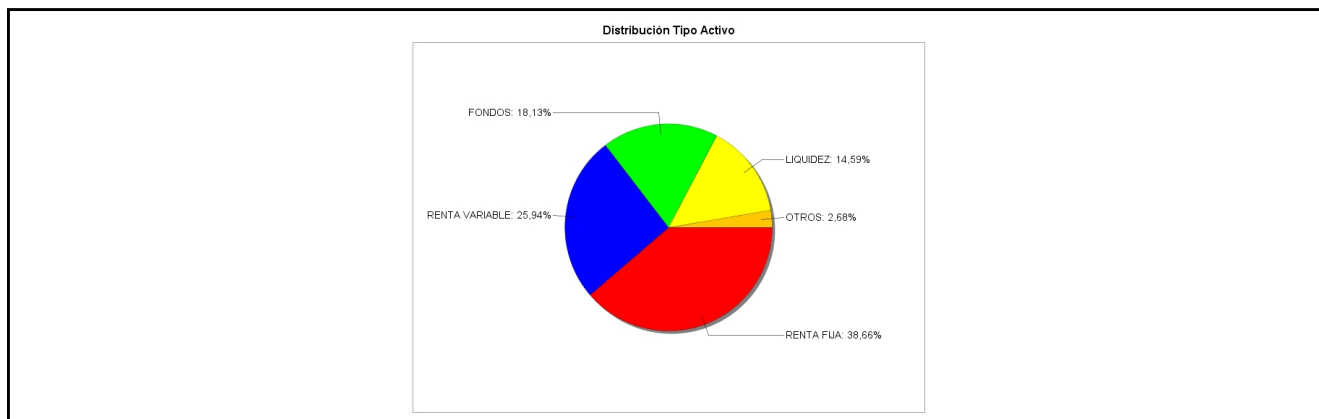
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	126	1,03
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	126	1,03
TOTAL RV COTIZADA	515	5,14	599	4,93
TOTAL RV NO COTIZADA	2	0,02	2	0,02
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	517	5,16	601	4,95
TOTAL IIC	1.819	18,13	2.089	17,17
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.337	23,29	2.816	23,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.880	38,64	4.975	40,93
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	3.880	38,64	4.975	40,93
TOTAL RV COTIZADA	2.086	20,78	2.349	19,32
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	2.086	20,78	2.349	19,32
TOTAL IIC	0	0,00	254	2,09
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.965	59,42	7.578	62,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.302	82,71	10.393	85,49

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
EURO STOXX BANKS INDEX	C/ Fut. FUT. EUX EUROSTOXX BANK (18/09/20)	97	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Fut. FUT. EUX EUROSTOXX (18/09/20)	1.059	Cobertura
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. CALL EUX EUROSTOXX 3500 (18/12/20)	1.050	Inversión
ATOS	V/ Opc. PUT MONEP AT1 FP 65 (18/12/20)	78	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. PUT EUX EUROSTOXX 3500 (18/12/20)	1.400	Inversión
Total subyacente renta variable		3684	
EURO	V/ Fut. FUT. CME EUR/USD (14/09/20)	633	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		633	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>4317</b>	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.
---------------

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La IIC puede realizar operaciones con el depositario que no requieren de aprobación previa. La IIC soportó facturas por servicios jurídicos ordinarios de Osborne y Clarke.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

GESIURIS URC PATRIMONIS,SICAV

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

#### a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Llegamos al fin del primer semestre con la sensación de que invertir se ha convertido en algo más complicado. De alguna forma las reglas han cambiado. Elementos indirectos en la formación del precio de los activos financieros han aumentado su protagonismo. Para invertir en acciones, los estados financieros de una empresa eran nuestro principal foco de atención. La realidad presente de las sociedades cotizadas, y su previsible evolución (atendiendo a las consecuencias de sus decisiones empresariales, al cambiante entorno empresarial y macroeconómico) eran, y deberían seguir siendo, los principales objetos de estudio. A las ya consabidas preocupaciones por el aumento permanente de la deuda en el mundo, y a las nuevas inestabilidades políticas (especialmente las proteccionistas), se ha sumado la pandemia. Ha sido un auténtico “cisne negro”, por inesperado y por potente. La forma de tratarlo también: por un lado el “lockdown”, que ha comportado un cierre masivo de una parte importante de la economía y, por otro lado, la intervención por parte de gobiernos y bancos centrales. El “lockdown” ha provocado severas pérdidas a muchos negocios y también incógnitas sobre la capacidad de recuperación de la economía. Las intervenciones por parte de gobiernos y bancos centrales han consistido en generar gran cantidad de ayudas a los agentes económicos, mediante políticas fiscales expansivas (con el consiguiente aumento de la deuda pública), y aumentando las intervenciones monetarias, con una masiva creación de dinero y, por tanto, de liquidez.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A raíz de la fortísima corrección que realizó el mercado en el mes de marzo, incorporamos a la cartera acciones de gran calidad. La fuerte corrección del mercado nos permitió adquirir compañías líderes en sus sectores a unos precios muy atractivos. Durante los últimos meses de este primer semestre, hemos incorporado también valores con un fuerte potencial de revalorización, algunos de ellos cíclicos, como podría ser la banca. De esta forma, hemos conformado una cartera muy equilibrada, aunando solidez y estabilidad financiera con un gran potencial de revalorización. Las posiciones de contado de la cartera se complementarán con posiciones en derivados. Los niveles de volatilidad continúan elevados desde una perspectiva histórica, este escenario nos beneficia para sacar un mayor partido de nuestra operativa con derivados.

#### 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, por Letras del Tesoro a 1 año. En el período ha obtenido una rentabilidad del 0,02% con una volatilidad del 0,60%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio de la SICAV se situaba en 10.036.022,45 euros, lo que supone un -17,46% comparado con los 12.159.147,53 de euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de accionistas, tiene 155 accionistas, 0 más de los que había a 31/12/2019.

La rentabilidad neta de gastos de GESIURIS URC PATRIMONIS,SICAV durante el semestre del 2020 ha sido del -12,47% con una volatilidad del 15,02%.

En relación a los gastos, el TER trimestral ha sido de 0,42% (directo 0,36% + indirecto 0,06%), siendo el del año del 0,83%.



No tiene comisión sobre resultados.

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

La IIC guarda ciertas similitudes con algunos vehículos gestionados por la gestora, como Gesiuris Patrimonial, FI. Sin embargo, establecer una comparación no es posible, dado que Gesiuris URC PATRIMONIS, SICAV mantiene una exposición a la renta variable notablemente inferior.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A raíz de la violenta caída observada en los meses de marzo y abril, pudimos adquirir compañías con claras ventajas competitivas a precios muy atractivos, las cuales debido a su posicionamiento dentro del sector, junto a sus fuertes barreras de entrada, cuentan con una mayor resiliencia para capear la actual situación. Algunos de los ejemplos que podríamos mencionar dentro de esta categoría son: Grifols, Google, Cellnex y Enagas entre otros. Creemos que las actuaciones del Banco Central Europeo van a tener un impacto positivo en el negocio de los bancos comerciales. Hemos tomado posición en el sector bancario, realizando compras en BNP PARIBAS y en el futuro del Euro Stoxx bancos, para tener de forma diversificada exposición a los bancos europeos. Hemos decidido realizar reducciones en Total Fina después de que la compañía llegase a realizar una gran recuperación desde mínimos. También hemos implementado ventas en valores como Volkswagen, ya que creemos que el mercado ha descontado una recuperación demasiado optimista para el sector. La cartera de contado se complementa con la operativa en derivados. Las volatilidades actuales continúan elevadas desde un punto de vista histórico, pese a que han descendido notablemente desde el estallido de la pandemia. Estos niveles de volatilidad nos habilitan para aportar valor añadido mediante el uso de futuros y opciones del EuroStoxx 50.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Las volatilidades actuales continúan elevadas desde un punto de vista histórico, pese a que han descendido notablemente desde el estallido de la pandemia. Estos niveles de volatilidad nos habilitan para aportar valor añadido mediante el uso de futuros y opciones del EuroStoxx 50. Por lo general, hemos utilizado puts y calls del EuroStoxx 50 buscando capturar rentabilidad a través de la gestión de la volatilidad y el valor temporal. El promedio del importe comprometido en derivados en el período ha sido del 27,20%.

El resultado obtenido con la operativa de derivados ha sido de -409.898,95 €.

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

d) Otra información sobre inversiones.

A final del periodo la IIC tiene un activo clasificado como 48.1.j) 2 (acciones de Tecnoquark Trust) que actualmente tiene suspendida su cotización por un retraso en la publicación de la información financiera. Al final del periodo, la IIC mantenía más de

Incumplimientos pendientes de regularizar a final de período: Posición en un activo clasificado como 48.1.j.2 del RIIC (valores no cotizados) de forma sobrevenida, al dejar de cotizar las acciones de Tecnoquark Trust.

## 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 17,25% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 15,02%.

## 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 absteniéndose en todos los puntos del día.

## 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.

NA

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Por un lado, debiéramos ser cautos ante un mercado no barato que se enfrenta a tantas incógnitas. Pero, por otro lado, tanta liquidez a tipos cero hace que ésta no sea atractiva. Incluso pudiera darse el caso de que el refugio consistiera en posicionarse en los bienes “escasos”: acciones e inmuebles, principalmente. La creación masiva de liquidez por parte de los bancos centrales nos ha puesto de manifiesto lo ilimitado de esta dinámica. Y lo que es susceptible de ser creado ilimitadamente de la nada, raramente es una buena opción. Ante tantas incógnitas, invertir en acciones es inquietante. Pero mantener nuestros ahorros en liquidez también lo es por su nulo atractivo. Vamos a confiar en la capacidad de reacción de la economía ante tanto estímulo, así como en la adaptación al cambio de las compañías. Mantendremos nuestra exposición a bolsa a través de una cartera sólida, equilibrando valores defensivos y cíclicos.

## 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
ES0305063002 - RENTA FIJA SIDE EU SA 6,00 2020-03-18	EUR	0	0,00	126	1,03
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	126	1,03
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	126	1,03
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	126	1,03
ES0122060058 - ACCIONES FCC	EUR	3	0,03	0	0,00
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY	EUR	89	0,89	45	0,37
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOR MITTAL	EUR	0	0,00	11	0,09
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	81	0,81	0	0,00
ES0105043006 - ACCIONES NATURHOUSE HEALTH SA	EUR	18	0,18	22	0,18
ES0105046009 - ACCIONES AENA SA	EUR	47	0,47	102	0,84
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	94	0,93	0	0,00
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	0	0,00	126	1,04
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	0	0,00	82	0,67
ES0117360117 - ACCIONES CEMENTOS MOLINS	EUR	119	1,19	128	1,05
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	64	0,64	84	0,69
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		515	5,14	599	4,93
ES0105076006 - ACCIONES TECNOQUARK TRUST SA	EUR	2	0,02	2	0,02
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		2	0,02	2	0,02
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		517	5,16	601	4,95
ES0162864005 - PARTICIPACIONES 2 DESARROLLO	EUR	142	1,41	142	1,17
ES0179532033 - PARTICIPACIONES TORRELLA	EUR	20	0,20	26	0,21
ES0109298002 - PARTICIPACIONES ANNUALCYCLES	EUR	34	0,34	38	0,31
ES0115527030 - PARTICIPACIONES CAT PATRIMONIS	EUR	1.448	14,42	1.657	13,62
ES0116829039 - PARTICIPACIONES EURO EQUITIES	EUR	177	1,76	227	1,86
<b>TOTAL IIC</b>		1.819	18,13	2.089	17,17
<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>		2.337	23,29	2.816	23,15
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	201	2,01	201	1,66
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		201	2,01	201	1,66
XS1314318301 - RENTA FIJA PROCTER & GAMBLE CO 1,13 2023-11-02	EUR	208	2,08	0	0,00
US037833AK68 - RENTA FIJA APPLE COMPUTERS INC 2,40 2023-05-03	USD	47	0,46	45	0,37
XS0823975585 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN LEASING 2,38 2022-09-06	EUR	105	1,05	108	0,89
XS1265778933 - RENTA FIJA CELLNEX TELECOM 3,13 2022-07-27	EUR	103	1,02	105	0,87
XS0708813810 - RENTA FIJA GAZ CAPITAL SA 6,00 2021-01-23	USD	0	0,00	184	1,51
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		463	4,61	442	3,64

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0861594652 - RENTA FIJA AT&T INC 1,88 2020-12-04	EUR	203	2,02	204	1,67
XS1893632221 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN FIN SERV 0,25 2020-10-16	EUR	200	1,99	201	1,65
XS1840614736 - RENTA FIJA BAYER CAPITAL CORPOR 0,18 2022-06-26	EUR	298	2,97	301	2,48
XS1767930826 - RENTA FIJA FORD MOTOR CREDIT CO 0,07 2022-12-07	EUR	91	0,90	193	1,59
XS1729872652 - RENTA FIJA FORD MOTOR CREDIT CO 0,00 2021-12-01	EUR	0	0,00	98	0,81
XS1564443759 - RENTA FIJA BERDROLA FINANZAS 0,39 2024-02-20	EUR	298	2,97	303	2,49
XS1664643746 - RENTA FIJA BAT CAPITAL CORP 0,24 2021-08-16	EUR	299	2,98	301	2,48
DE000A2GSCY9 - RENTA FIJA DAIMLER AG 0,11 2024-07-03	EUR	191	1,90	298	2,45
FR0013260486 - RENTA FIJA RCI BANQUE SA 0,31 2022-03-14	EUR	98	0,97	501	4,12
XS1609252645 - RENTA FIJA GENERAL MOTORS FIN 0,42 2021-05-10	EUR	394	3,92	401	3,30
XS1586146851 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 0,44 2022-04-01	EUR	0	0,00	509	4,19
XS1586214956 - RENTA FIJA HSBC HOLDINGS 0,30 2022-09-27	EUR	252	2,51	253	2,08
XS1584041252 - RENTA FIJA BNP PARIBAS SA 0,46 2022-09-22	EUR	712	7,09	716	5,89
XS0708413810 - RENTA FIJA GAZ CAPITAL SA 6,00 2021-01-23	USD	181	1,80	0	0,00
US03512TAA97 - RENTA FIJA ANGLOGOLD HOLDINGS 5,38 2020-04-15	USD	0	0,00	52	0,43
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.215	32,02	4.331	35,63
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>3.880</b>	<b>38,64</b>	<b>4.975</b>	<b>40,93</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>3.880</b>	<b>38,64</b>	<b>4.975</b>	<b>40,93</b>
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH IN WO	EUR	88	0,87	138	1,14
US66987V1098 - ACCIONES NOVARTIS AG	USD	62	0,62	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	88	0,88	0	0,00
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL	EUR	110	1,10	125	1,03
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	58	0,57	0	0,00
FR0010221234 - ACCIONES EUTELSAT	EUR	0	0,00	120	0,99
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	98	0,98	0	0,00
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	0	0,00	159	1,30
US35671D8570 - ACCIONES FREEMPORT-MCMORAN	USD	0	0,00	117	0,96
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	148	1,48	141	1,16
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	54	0,54	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	62	0,62	0	0,00
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	84	0,84	86	0,71
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	0	0,00	135	1,11
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES	EUR	34	0,34	0	0,00
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	115	1,15	268	2,20
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	164	1,63	284	2,34
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	125	1,25	138	1,14
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	139	1,39	0	0,00
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA (FTE)	EUR	180	1,79	222	1,82
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	426	4,24	415	3,42
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	50	0,49	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>2.086</b>	<b>20,78</b>	<b>2.349</b>	<b>19,32</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.086</b>	<b>20,78</b>	<b>2.349</b>	<b>19,32</b>
LU0346393704 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS - EUR	EUR	0	0,00	254	2,09
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>254</b>	<b>2,09</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>5.965</b>	<b>59,42</b>	<b>7.578</b>	<b>62,34</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>8.302</b>	<b>82,71</b>	<b>10.393</b>	<b>85,49</b>

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

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

## 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)

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas). A final del período la IIC no tenía operaciones de recompra en cartera.