

## STRESCB INVESTMENTS, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3598

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

**Gestora:** 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** KPMG AUDITORES, S.L.

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.gesiuris.com](http://www.gesiuris.com).

La 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: 12/12/2008

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

#### Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 5 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 un máximo de un 10% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas, o no, pertenecientes o no al grupo de la 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% del patrimonio.

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	0,07	0,00	0,07	0,04
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,35	-0,25	-0,35	-0,12

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	14.764.325,00	14.632.462,00
Nº de accionistas	151,00	131,00
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	36.918	2,5005	2,0577	2,8866
2019	41.112	2,8096	2,2710	2,8299
2018	31.463	2,3030	2,2618	2,7180
2017	35.245	2,5826	2,3580	2,6143

### 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			0,03			0,03	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
-11,00	10,48	-19,45	4,89	1,40	22,00	-10,82	9,13	8,72

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)	0,67	0,34	0,33	0,34	0,34	1,36	1,35	1,35	1,41

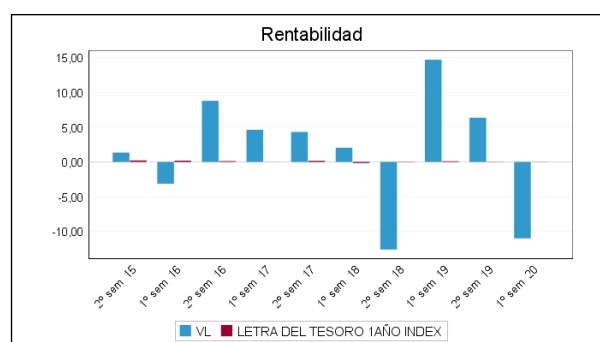
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	30.340	82,18	34.974	85,07
* Cartera interior	4.317	11,69	5.923	14,41
* Cartera exterior	26.023	70,49	29.051	70,66
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.324	17,13	6.318	15,37
(+/-) RESTO	254	0,69	-181	-0,44
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>36.918</b>	<b>100,00 %</b>	<b>41.112</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)	41.112	36.668	41.112	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,82	5,12	0,82	-84,76
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-12,07	6,28	-12,07	-283,74
(+) Rendimientos de gestión	-11,28	7,36	-11,28	-246,60
+ Intereses	-0,03	-0,01	-0,03	179,75
+ Dividendos	0,96	0,57	0,96	61,83
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-11,81	6,45	-11,81	-274,98
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,23	-0,01	-102,58
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,38	0,07	-0,38	-603,69
± Otros resultados	-0,03	0,05	-0,03	-154,27
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,79	-1,08	-0,79	-30,14
- Comisión de sociedad gestora	-0,62	-0,95	-0,62	-37,39
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-6,40
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	10,19
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	22,25
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,08	-0,12	34,09
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-92,31
+ 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	0,01	0,00	-92,31
± 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>36.918</b>	<b>41.112</b>	<b>36.918</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

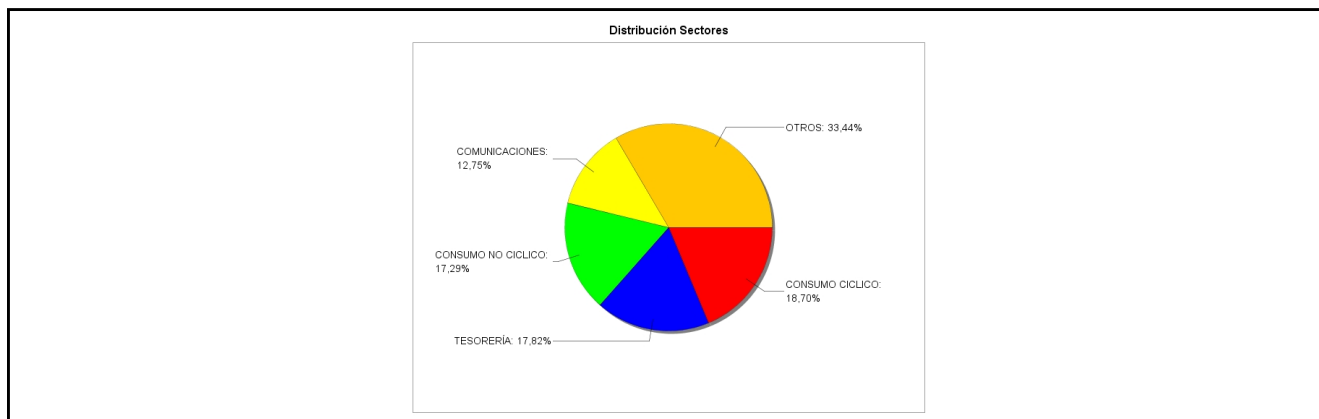
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	3.753	10,17	5.219	12,71
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	3.753	10,17	5.219	12,71
TOTAL IIC	564	1,53	704	1,71
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.317	11,70	5.923	14,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	26.023	70,49	29.051	70,62
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	26.023	70,49	29.051	70,62
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	26.023	70,49	29.051	70,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	30.340	82,19	34.974	85,04

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 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

	SI	NO
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

A 30/06/2020 existía una participación de 11384366 que representaba el 77,11 por ciento del patrimonio de la IIC. 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 900000€. Este importe representa el 0,02 por ciento sobre el patrimonio medio diario. 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

STRESCB INVESTMENTS, SICAV, S.A.

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre de 2020 ha sido sin duda uno de los más convulsos de la historia a nivel mundial. Los expertos no recuerdan un año de incertidumbre como el actual. La aparición de una pandemia como la del COVID-19 sin una vacuna paliativa, esta es la diferencia esencial causante de la incertidumbre, ha sido nefasta para la humanidad y para el desarrollo de la economía global. Como consecuencia de la incertidumbre por la crisis del coronavirus, los mercados han cerrado uno de los semestres más complicados de la historia, con caídas medias entre el 25% y 30% en las principales bolsas del mundo durante el primer trimestre, tras un colapso muy acentuado durante el mes de marzo y principios de

abril, y por el contrario, cierta recuperación en algunos mercados y sectores durante el segundo trimestre.

La situación creada por la crisis del coronavirus está teniendo un impacto en los resultados de un porcentaje muy significativo de nuestros negocios y en el normal desarrollo de la economía mundial. Esta crisis no tiene que ver nada con la crisis financiera de 2008. Ésta afecta a la economía real y está impactando a todo el conjunto de la sociedad. Las caídas del PIB de más del 10% que vamos a ver en algunos países (en la crisis de 2008 España cayó un 2%), son más propias de una situación de confrontación bélica como la 1º o 2º Guerra Mundial. Lo más llamativo de esta crisis es que ha evolucionado a un ritmo vertiginoso. Nunca hemos experimentado una crisis tan intimidante a escala global.

Sin embargo, ya os comentaba en mi carta del pasado mes de marzo que este impacto podría tener un carácter temporal y aunque podía tardar varios meses en recuperarse, esta recuperación se produciría. Normalmente, una vez despejada la incertidumbre, después de estas situaciones suelen producirse rebotes muy fuertes en los mercados y en muy poco tiempo. Y así ha sucedido. Durante el 2º trimestre los mercados han rebotado y recuperado parte de lo perdido durante el primer trimestre. La causa principal de este rebote que ha cogido a contrapié a muchos inversores que esperaban una caída más abrupta o al menos una recuperación más lenta, se ha fundamentado en tres pilares:

1º Los bancos centrales han actuado rápida y contundentemente a diferencia de la crisis financiera de 2008. El confinamiento de la mayoría de los países es un hecho sin precedentes a nivel mundial, y la actividad económica se ha resentido especialmente. Los bancos centrales están inundando de liquidez el sistema financiero mundial a través de estímulos monetarios y fiscales para aliviar el impacto de la pandemia y, una parte importante de ella, se destina a la compra de activos haciendo subir los mercados.

2º Hay cierta esperanza de que se pueda afrontar y controlar la pandemia y los rebotes del coronavirus en la mayoría de los países, y que en un tiempo record, aunque ciencia e impaciencia no van muy de la mano, se pueda descubrir una vacuna paliativa que disminuya la incertidumbre de la crisis sanitaria.

3º Finalmente, a pesar de que los últimos datos confirman que los meses de marzo y abril fueron los de menor actividad en la UE en toda su historia, sin embargo ocultan otra realidad: la recuperación; es decir, el rebote histórico de la economía en mayo y junio. La reacción de los mercados parece tener mucho más que ver con la confianza de la gente sobre la reapertura económica.

Mientras, en China se baten records de recuperación económica. Un ejemplo, la tienda de HERMÈS, compañía de lujo francesa que tenemos en cartera, vendió en su reapertura en Hong Kong después del confinamiento la friolera de 2,5 millones Euros en un solo día, es decir, la mayor venta registrada por una boutique china en la historia.

Por otro lado, el PMI de servicios chino Caixin, indicador adelantado de lo que ocurrirá en otros países y en una clara señal de recuperación de su economía alcanzó los 58.4 puntos en junio, máximos en 10 años, frente a 55 en mayo y un punto mínimo de 26.5 en febrero (un PMI por debajo de 50 indica contracción), cuando Beijing puso a la segunda economía más grande del mundo en situación de bloqueo. Las ventas de coches también se recuperaron con fuerza en China durante el mes de mayo y se sitúan prácticamente al mismo nivel del año pasado.

En EEUU después de un nefasto mes de marzo con pérdidas de empleo jamás vistas en su historia, en los siguientes meses ha recuperado una parte importante de dicho empleo gracias a la reapertura de su economía. Contra todo pronóstico, el país creó 2,5 millones de empleos en mayo y agregó la enorme cantidad de 4,8 millones de empleos en junio, lo que redujo la tasa de desempleo al 11,1%. Este panorama supone una mejora muy considerable respecto a los más de 20 millones de empleos que se destruyeron en abril, cuando el índice de paro se disparó al 14,7%, el porcentaje más alto desde 1948.

Las cifras sugieren que lo peor de la crisis del coronavirus ha quedado atrás y que los augurios más pesimistas, que anticipaban una tasa de desempleo superior al 20%, no se cumplirán. El paro sigue siendo, no obstante, uno de los más altos de la historia de Estados Unidos y contrasta con el 10% que se registró en los peores años de la crisis financiera del 2008. Por otro lado, el aumento récord del consumo en EEUU, muy por encima de lo esperado, reaviva aún más las esperanzas de una brusca recuperación a pesar de que algunos estados se están viendo obligados a frenar la desescalada. No obstante, aún queda mucho camino hasta la recuperación macroeconómica total. El mercado laboral cuenta aún con un agujero de 18 millones de puestos de trabajo destruidos por la crisis del coronavirus y el PIB amenaza con sufrir un desplome superior al 20% en el segundo trimestre.

En definitiva, aunque aún no se ha solucionado el problema, ya que seguimos pendiente de una vacuna y muchos e importantes países están en una fase crítica de la pandemia, la actuación absolutamente descomunal de los bancos centrales han dado alas a los mercados. Los datos de coyuntura muestran un importante aumento de la actividad en los



meses de mayo y junio, pero el regreso a los niveles previos a la crisis siguen lejos y no será fácil volver a alcanzarlos. No todos los sectores se han recuperado y muchos de ellos van a tener problemas serios para hacerlo hasta que no se vuelva a cierta normalidad. Es el caso de cadenas hoteleras, restaurantes, aerolíneas y cruceros, y el sector bancario que puede ser arrastrado por ellos.

A partir de ahora viajaremos menos, utilizaremos más la tecnología, se valorará más la salud y la sostenibilidad del planeta, y se impondrán cambios en los hábitos de consumo y en el trabajo. Es por ello que hemos estado muy activos en compras durante el desplome de los mercados en aquellos sectores que han resurgido con más fuerza. Es el caso de los sectores tecnológico, sanitario y farma-biotecnológico que concentran actualmente el 27,58% de la cartera de STRESCB y que nos explica el cambio de la misma en estos últimos años. La digitalización de las empresas se ha acelerado cinco años y muchas de ellas han dado un salto tecnológico increíble.

Durante el primer trimestre también se desplomaron los precios del crudo a niveles nunca vistos en la historia, con valores cercanos a 0 y con enormes consecuencias para las empresas petrolíferas y sobre todo las auxiliares, pero con una parte positiva derivada de la transferencia de renta de los países productores a los consumidores y empresas. En el segundo trimestre se ha recuperado el precio del crudo, que aún siendo bajo, ronda los 40\$ el barril de Brent.

La corrección de los mercados durante el pasado semestre ha sido la más rápida e intensa de la historia, ya que se concentró fundamentalmente entre finales de febrero y principios de abril. Los índices han caído de media un 25% durante el primer trimestre, dejándonos enormes oportunidades en los mercados. Finalmente destacar que durante el primer semestre de 2020, los índices europeos han cerrado con retrocesos espectaculares, con la sola excepción del DAX (-7,02%), encabezadas por el Ibex 35 que terminó su peor semestre de la historia, pese al buen comportamiento del segundo trimestre, con una caída final acumulada del -24,27%; el FTSE Mib italiano -17,57% o el índice francés CAC40 con una caída del 17,43%, no muy alejado del índice británico FTSE 100 con una corrección del -18,25%. Fuera de Europa los índices norteamericanos se han comportado mucho mejor; el DOW JONES industrial y el S&P 500 han retrocedido tan solo un -9,55% y un -4.04%.

En STRESCB sufrimos un retroceso importante durante el primer trimestre, pero bastante menor a la media de los mercados. Sin embargo, durante el segundo trimestre del año hemos recuperado casi la mitad de la caída, acabando el 1º semestre del año con un -11% de rentabilidad, de la que esperamos recuperarnos en lo que resta de año. El balance es bastante positivo, si tenemos en cuenta la rentabilidad de los índices mundiales, aunque mejorable. Por otro lado, la rentabilidad que obtuvimos en 2019 (+22%), compensa dichas pérdidas, situándonos en valores liquidativos de hace justo un año. Aún queda camino por recorrer, pero es importante no perder, y mantener la rentabilidad media anual del 10% que tanto esfuerzo nos ha costado durante los casi doce años de historia de STRESCB, y que actualmente está en el 8,24% de rentabilidad anual compuesta, superando nuestros índices de referencia.

Tanto la inversión en empresas tecnológicas y de comercio online en nuestra cartera como las compañías de salud nos han ayudado a que la cartera haya resistido bien el embate de la crisis compensando las caídas de sectores más cíclicos. Nos ha ayudado a obtener ese diferencial positivo de la cartera de STRESCB respecto a las caídas del resto de los mercados el no tener aerolíneas, empresas turísticas y como siempre, evitar el sector bancario del que tenemos una inversión irrelevante.

Aunque en las últimas semanas ha remitido algo la volatilidad, es pronto para concluir que las bolsas ya se han estabilizado. La gigantesca munición desplegada por gobiernos y bancos centrales parece haber tranquilizado algo los mercados. Pero mientras la pandemia del coronavirus no quede controlada, y los daños productivos acotados, la incertidumbre, el mayor enemigo de las bolsas, seguirá actuando, por lo que hemos de estar muy atentos y seleccionar muy bien nuestras compras.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este trimestre STRESCB se ha mantenido en la misma línea que en anteriores periodos.

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 36.917.968,77 euros, lo que supone un -10,20% comparado con los 41.112.009,24 de euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de accionistas, tiene 151 accionistas, 20 más de los que había a 31/12/2019.

La rentabilidad neta de gastos de STRESCB INVESTMENTS, SICAV, S.A. durante el semestre del 2020 ha sido del -11,00% con una volatilidad del 29,80%.

En relación a los gastos, el TER trimestral ha sido de 0,34% (directo 0,34% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 0,67%.

La comisión sobre resultados acumulada es de 0€.

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

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

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer semestre aprovechamos las enormes caídas de los mercados para incrementar en valores sólidos, con balances saludables y altos niveles de flujo de caja libre, y que, a su vez, se encontraban a precios atractivos debido a la sobreventa que han sufrido. Por este motivo hemos incorporado la compañía francesa DASSAULT AVIATION, el conglomerado industrial CNHI y la compañía austríaca tecnológica AMS que conocemos bien y que ya tuvimos en cartera con una excelente rentabilidad.

Por el contrario, hemos vendido o reducido el peso en las compañías que teníamos en cartera con un mayor riesgo de liquidez y hemos incrementado nuestra exposición en compañías de calidad que ya tenemos en cartera excesivamente castigadas y sobrevendidas.

En mi informe de principios de año os comentaba que estábamos cautos y en niveles de liquidez cercanos al 20%, jamás visto en STRESCB INVESTMENTS, gracias a que realizamos plusvalías de compañías que estaban en múltiplos exigentes. Todo ello, nos ha ido muy bien de cara a afrontar las caídas de los mercados durante este primer semestre. En este sentido, cuando los mercados chinos corrigieron por el inicio de la pandemia del COVID-19, aprovechamos las caídas para incrementar nuestra posición en compañías tecnológicas y de comercio online chinas de las que hemos obtenido excelentes rentabilidades durante el primer semestre del año, destacando JD.COM(70.82%); MEITUAN DIANPING(68,69%); TENCENT(33,31%); BAOZUN (16,09%), que dada la peculiaridad de confinamiento de la población para evitar el contagio, se han comportado muy por encima del mercado y nos han aportado y seguirán aportando rentabilidad a nuestra cartera. Hemos incrementado nuestra inversión en NOKIA (+17,82%) aprovechando los bajos precios en los que se encontraba a pesar de ser una empresa puntera europea en la nueva tecnología 5G. Este tipo de compañías tecnológicas junto con las compañías de salud más defensivas han aportado solidez a la cartera y compensado la pérdida de compañías industriales o de consumo.

Nuestra máxima inversión continua siendo MICROSOFT (+29,05% en el primer semestre), que se ha convertido en una de las 10- bagger que tenemos en cartera, según el argot de nuestro admirado Peter Lynch, es decir, hemos multiplicado por 10 nuestra inversión, junto a la compañía de retail de bricolaje HOME DEPOT (+14,71% en el primer semestre) y la papelera irlandesa SMURFIT KAPPA (-18% en el primer semestre). El mérito reside en haberlas mantenido en nuestra cartera a lo largo de los años, aguantado la inversión desde que invertimos en ellas hace más de una década a pesar de las innumerables crisis que han sucedido en este periodo de tiempo.

Por otro lado, liquidamos nuestra inversión en SCHNEIDER ELECTRIC (desde 2009 en cartera, con una rentabilidad del 141,1%).Ha sido una excelente inversión durante más de una década pero siendo una compañía industrial ya estaba en múltiplos exigentes y había sobrepasado con creces nuestro precio objetivo, cotizando en máximos históricos.

También desinvertimos totalmente en el conglomerado de telecomunicaciones y tecnología japonés SOFTBANK (desde 2018 en cartera, con una rentabilidad del 21,2%).Empezamos a desinvertir el año pasado, ya que sus últimas compras no han sido acertadas. Compró Wework y fue un fiasco del que se ha salido pero con abultadas pérdidas junto a las innumerables startups invertidas de las que muchas desgraciadamente desaparecerán con la crisis del coronavirus y con ellas la inversión de SOFTBANK. Mal momento para este tipo de compañías: su fondo Vision I pierde muchísimo dinero debido a los ajustes de valor en 47 de sus 88 participadas, de las que quince estarían en riesgo de insolvencia según la misma compañía. Recogemos beneficios, pocos, antes de que sea demasiado tarde para invertirlos en otras compañías con mejores perspectivas.

En cuanto a materias primas, la onza de oro ha aumentado un 17% en lo que va del año y se acerca a los 1.800 dólares por primera vez en nueve años. Este metal, que los inversores consideran una reserva de valor, se ha beneficiado de la

turbulencia que ha causado el Covid-19 y las perspectivas respecto a los rendimientos de otros activos de refugio, muy limitados por los tipos de interés cercanos o por debajo de cero. Mantenemos la inversión en BARRICK GOLD con un revalorización cercana al 40% en el primer semestre, pero desinvertimos aprovechando las últimas subidas en la compañía minera de oro sudafricana ANGLGOLD ASHANTI, con una rentabilidad excelente fraguada este último año del 87,1%, después de 5 años de paciencia hasta que el oro ha realizado su rally y la compañía llegó a nuestro precio objetivo.

También nos hemos desprendido totalmente de la compañía ZEAL NETWORK (Desde 2018 en cartera; con una rentabilidad del 41,4%), básicamente por prudencia, ya que al ser una empresa alemana que tiene uno de sus mayores mercados en Reino Unido, con el panorama del Brexit por delante y dedicándose al tema de loterías, lleno de incertidumbre con los últimos acontecimientos, creemos que los estados pueden llegar a regular restrictivamente este sector.

Por el contrario, nos hemos desprendido de compañías que habíamos invertido en 2018 y que dados sus malos resultados y lo que les puede llegar a afectar la crisis, preferimos realizar pérdidas y reinvertir en otras compañías con más recorrido. Es el caso de DYNAGAS LPG y las auxiliares de automoción DELPHI y PLASTICVALOIRE.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

Al final del periodo la IIC no tenía operaciones de recompra en cartera.

El promedio del importe comprometido en derivados en el período ha sido del 0,00%.

El resultado obtenido con la operativa de derivados ha sido de 0.000,00 €.

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

d) Otra información sobre inversiones.

Nuestra exposición a renta variable al final del primer semestre era elevada, un 82,18%, aunque muy inferior a la media habitual debido a que aprovechamos la bonanza de los mercados durante el pasado semestre de 2019, y antes del estallido de la crisis de

En el periodo, la IIC no tiene incumplimientos pendientes de regularizar

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo medio en Renta Variable asumido por la IIC ha sido del 82,64% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 29,80%.

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, la IIC ha delegado el voto al Consejo de Administración en las Juntas de Accionistas de Santander y Iberdrola.

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.

El rebote de los índices no refleja convenientemente la elevadísima dispersión en el comportamiento de las empresas. La

proporción de compañías que exhibe ganancias en ambos lados del Atlántico es muy pequeña en comparación con el abultado número de acciones que todavía caen a plomo en el semestre. Con lo cual, seguimos siendo extremadamente selectivos y prudentes en las inversiones. Un ejemplo, en el índice norteamericano S&P 500, a pesar de ser uno de los índices que mejor han resistido en el primer semestre, con una caída del 4%, sólo 120 de las 500 empresas que lo integran atesoran ganancias este año. Por contra, más de un centenar se deja la friolera de entre el 30% y el 75%. El resto, estaría en un limbo entre 0 y el -30%.

Es probable que la incertidumbre y la volatilidad persistan hasta que la pandemia del COVID-19 muestre signos de retroceso. El problema que tenemos en el mundo es que no puedes vencer al virus sin dañar la economía. Se ha vuelto un imposible tomar con certeza previsiones que cambian de una semana a otra según avanza la pandemia que arrancó en China y que se ha ido trasladando paulatinamente hacia Occidente sin una sola pausa en el camino. Aunque, a día de hoy, el epicentro del virus se localice en EEUU y América Latina sobre todo en Brasil, Perú y Argentina, los mercados mundiales pueden llegar a afectarles la incertidumbre en la que nos encontramos inmersos, hasta el fin de la pandemia. Otra incertidumbre que quedará pendiente es la económica y sus consecuencias sociales. Y esta puede ser muy grave o menos de lo que se piensa en función de la duración de la crisis sanitaria.

Mientras tanto, las previsiones económicas de la Comisión Europea son desoladoras. Según este organismo, para el año 2020 el crecimiento del PIB de la Zona del euro se reduciría hasta un -8,7%. Conviene señalar que el descenso en la producción de este año no va a ser igual en todos los países. Cada país saldrá de la crisis de forma diferente y a ritmos muy distintos dependiendo de las políticas económicas que se apliquen. Lo mismo sucede con las empresas. Y con las carteras de inversión. Creemos que tenemos una cartera muy resiliente y con compañías de calidad y de sectores en crecimiento como el tecnológico y el de la salud, que básicamente ya teníamos y que hemos reforzado o simplemente mantenido su inversión para mejor comportamiento de STRESCB.

## 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<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	0	0,00
ES06784309C1 - DERECHOS TELEFONICA	EUR	5	0,01	0	0,00
ES06735169G0 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	9	0,02	0	0,00
ES06735169F2 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	0	0,00	9	0,02
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY	EUR	317	0,86	428	1,04
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA SA	EUR	0	0,00	36	0,09
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	439	1,19	517	1,26
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	1.135	3,08	1.320	3,21
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	713	1,93	1.423	3,46
ES0126501131 - ACCIONES ALANTRA PARTNERS	EUR	44	0,12	61	0,15
ES0110047919 - ACCIONES DEOLEO SA	EUR	0	0,00	19	0,05
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	272	0,74	238	0,58
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER	EUR	21	0,06	33	0,08
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	EUR	14	0,04	48	0,12
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	212	0,57	199	0,48
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	139	0,38	201	0,49
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS	EUR	142	0,38	250	0,61
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	127	0,35	156	0,38
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	163	0,44	282	0,69
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		3.753	10,17	5.219	12,71
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		3.753	10,17	5.219	12,71
ES0126082009 - PARTICIPACIONES GESIURIS	EUR	564	1,53	704	1,71
<b>TOTAL IIC</b>		564	1,53	704	1,71
<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>		4.317	11,70	5.923	14,42

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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<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	0	0,00
US6541101050 - ACCIONES NIKOLA CORP	USD	45	0,12	0	0,00
NL0010545661 - ACCIONES CNH INDUSTRIAL NV	EUR	93	0,25	0	0,00
GB00BYNFC009 - ACCIONES ROCKROSE ENERGY PLC	GBP	43	0,12	0	0,00
GB00BFXZC448 - ACCIONES ASTON MARTIN LAGONDA	GBP	20	0,06	0	0,00
CA53278L1076 - ACCIONES LINAMAR CORP	CAD	18	0,05	0	0,00
US25470F1049 - ACCIONES DISCOVERY INC-A	USD	75	0,20	0	0,00
US06684L1035 - ACCIONES BAOZUN INC-SPN ADR	USD	231	0,63	0	0,00
KYG596691041 - ACCIONES MEITUAN DIANPING-CLA	HKD	266	0,72	99	0,24
US55336V1008 - ACCIONES MPX LP	USD	38	0,10	57	0,14
CA69946Q1046 - ACCIONES PAREX RESOURCES INC	CAD	75	0,20	116	0,28
CA1350861060 - ACCIONES CANADA GOOSE HOLDING	USD	52	0,14	129	0,31
DE000ZEAL241 - ACCIONES ZEAL NETWORK SE	EUR	0	0,00	104	0,25
GB00BJVJZD68 - ACCIONES VALARIS PLC	USD	0	0,00	17	0,04
US3517932030 - ACCIONES FRANCESCAS HOLDINGS	USD	0	0,00	15	0,04
GB00BF1HPD20 - ACCIONES K3 CAPITAL GROUP PLC	GBP	16	0,04	30	0,07
IL0010851660 - ACCIONES CERAGON NETWORKS LTD	USD	31	0,08	30	0,07
MHY110822068 - ACCIONES CAPRI HOLDINGS LTD	USD	28	0,08	47	0,11
MHY206761055 - ACCIONES DIAMOND S SHIPPING I	USD	19	0,05	40	0,10
DE0007472060 - ACCIONES WIRECARD AG	EUR	9	0,02	161	0,39
US60879B1070 - ACCIONES MOMO INC-SPON ADR	USD	132	0,36	202	0,49
YGG1890L1076 - ACCIONES CAPRI HOLDINGS LTD	USD	49	0,13	153	0,37
FR0013252186 - ACCIONES PLASTIVALOIRE	EUR	0	0,00	42	0,10
FR0000053027 - ACCIONES AKWEL	EUR	130	0,35	146	0,36
CA91688R1082 - ACCIONES UR-ENERGY INC	USD	14	0,04	16	0,04
GB0008220112 - ACCIONES DS SMITH PLC	GBP	145	0,39	182	0,44
JE00BH6XDL31 - ACCIONES XL MEDIA PLC	GBP	44	0,12	86	0,21
CH0011795959 - ACCIONES DORMAKABA HOLDING AG	CHF	61	0,16	80	0,19
JE00BD85SC56 - ACCIONES DELPHI TECHNOLOGIES	USD	0	0,00	29	0,07
BE0974313455 - ACCIONES ECONOCOM GROUP	EUR	72	0,19	97	0,24
GB0009697037 - ACCIONES BABCOCK INTL GROUP P	GBP	192	0,52	260	0,63
MHY2188B1083 - ACCIONES DYNAGAS LNG PARTNERS	USD	28	0,08	28	0,07
IL0011320343 - ACCIONES TAPTICA INTERNATIONA	GBP	67	0,18	76	0,18
KYG3777B1032 - ACCIONES GEEELY AUTOMOBILE HOL	USD	208	0,56	262	0,64
JP3436100006 - ACCIONES SOFTBANK GROUP CORP	USD	0	0,00	116	0,28
CA5592224011 - ACCIONES MAGNA INTERNATIONAL	USD	168	0,46	183	0,45
IT0005252728 - ACCIONES BREMBO SPA	EUR	62	0,17	66	0,16
FR0013263878 - ACCIONES UMANIS SA -REG	EUR	79	0,21	98	0,24
FR0013295789 - ACCIONES TFF GROUP	EUR	88	0,24	125	0,30
DE000SHA0159 - ACCIONES SCHAEFFLER AG	EUR	77	0,21	77	0,19
FR0000121725 - ACCIONES DASSAULT AVIATION SA	EUR	144	0,39	0	0,00
CA13321L1085 - ACCIONES CAMECO CORPORATION	USD	109	0,30	95	0,23
CH0043238366 - ACCIONES ARYZTA AG	CHF	0	0,00	71	0,17
IT0004712375 - ACCIONES SALVATORE FERRAGAMO	EUR	72	0,20	112	0,27
FR0012819381 - ACCIONES GROUPE GUILLIN	EUR	126	0,34	98	0,24
NL0012059018 - ACCIONES EXOR SPA	EUR	188	0,51	256	0,62
US88032Q1094 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	USD	342	0,93	257	0,62
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH IN WO	EUR	428	1,16	709	1,72
IT0004965148 - ACCIONES MONCLER SPA	EUR	0	0,00	200	0,49
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	99	0,27	171	0,42
GB0031743007 - ACCIONES BURBERRY GRUOP PLC	GBP	0	0,00	52	0,13
FR0013176526 - ACCIONES VALEO	EUR	193	0,52	251	0,61
US47215P1066 - ACCIONES JD.COM INC-ADR	USD	134	0,36	0	0,00
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	321	0,87	215	0,52
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	133	0,36	96	0,23
US5007541064 - ACCIONES KRAFT HEINZ CO	USD	128	0,35	172	0,42
US87901J1051 - ACCIONES TEGNA INC	USD	40	0,11	45	0,11
AT0000A18XM4 - ACCIONES AMS AG	CHF	53	0,14	0	0,00
US56585A1025 - ACCIONES MARATHON PETROLEUM	USD	166	0,45	269	0,65
FR0000125346 - ACCIONES INGENIO GROUP	EUR	0	0,00	121	0,29
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	403	1,09	331	0,81
CA07317Q1054 - ACCIONES BAYTEX ENERGY CORP	USD	0	0,00	7	0,02
FR0000061137 - ACCIONES BUREAU VERITAS SA	EUR	138	0,37	164	0,40
DE0005550602 - ACCIONES DRAEGERWERK AG	EUR	118	0,32	79	0,19
US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTERS INC	USD	568	1,54	458	1,11
US49456B1017 - ACCIONES KINDER MORGAN INC	USD	101	0,27	142	0,34

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	113	0,31	211	0,51
US0153511094 - ACCIONES ALEXION PHARMACEUTIC	USD	125	0,34	0	0,00
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	183	0,50	164	0,40
US3755581036 - ACCIONES GLEAD SCIENCES INC	USD	137	0,37	116	0,28
GB0006731235 - ACCIONES ASSOCIATED BRITISH F	GBP	233	0,63	338	0,82
US83088M1027 - ACCIONES SKYWORKS SOLUTIONS	USD	171	0,46	270	0,66
CH0012280076 - ACCIONES STRAUMANN HOLDING AG	CHF	115	0,31	131	0,32
NL0000388619 - ACCIONES UNILEVER	EUR	262	0,71	284	0,69
US0567521085 - ACCIONES BAIDU INC	USD	107	0,29	113	0,27
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	528	1,43	330	0,80
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA	USD	646	1,75	790	1,92
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	361	0,98	494	1,20
US0374111054 - ACCIONES APACHE CORP	USD	0	0,00	17	0,04
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	546	1,48	403	0,98
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	0	0,00	69	0,17
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	207	0,56	217	0,53
NL0000852564 - ACCIONES AALBERTS INDUSTRIES	EUR	64	0,17	88	0,21
US2441991054 - ACCIONES DEERE & CO	USD	203	0,55	224	0,54
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHE	EUR	767	2,08	1.000	2,43
PTSONOAM0001 - ACCIONES SONAE	EUR	0	0,00	159	0,39
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	129	0,35	153	0,37
CH0114405324 - ACCIONES GARMIN LTD	USD	74	0,20	161	0,39
US1921085049 - ACCIONES COEUR MINING INC	USD	0	0,00	14	0,04
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA	EUR	340	0,92	542	1,32
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	1.582	4,28	1.560	3,80
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY	USD	270	0,73	343	0,84
CA15135U1093 - ACCIONES CENOVUS ENERGY INC	USD	0	0,00	7	0,02
US0351282068 - ACCIONES ANGLOGOLD ASHANTI	USD	0	0,00	30	0,07
DE0005190037 - ACCIONES BMW	EUR	859	2,33	1.095	2,66
US6370711011 - ACCIONES NATIONAL OILWELL	USD	44	0,12	89	0,22
US8636671013 - ACCIONES STRYKER CORP	USD	160	0,43	187	0,46
US25271C1027 - ACCIONES DIAMOND OFFSHORE	USD	0	0,00	16	0,04
IT0003153415 - ACCIONES SNAM SPA	EUR	91	0,25	98	0,24
US6544453037 - ACCIONES NINTENDO CO LTD	USD	0	0,00	45	0,11
CH0048265513 - ACCIONES TRANSOCEAN LTD	USD	0	0,00	25	0,06
US7043261079 - ACCIONES PAYCHEX INC	USD	34	0,09	322	0,78
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	102	0,28	122	0,30
CA2925051047 - ACCIONES ENCANA CORP	USD	0	0,00	35	0,09
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	156	0,42	136	0,33
FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM SA	EUR	37	0,10	38	0,09
IT0003697080 - ACCIONES GEOX SPA	EUR	0	0,00	30	0,07
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	1.933	5,24	1.967	4,79
US9311421039 - ACCIONES WAL-MART STORES	USD	373	1,01	371	0,90
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	344	0,93	538	1,31
IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP	EUR	890	2,41	1.024	2,49
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	1.033	2,80	1.195	2,91
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	40	0,11	88	0,21
US0758871091 - ACCIONES BECTON DICKINSON & CO	USD	128	0,35	146	0,35
US35671D8570 - ACCIONES FREEPORT-MCMORAN	USD	41	0,11	73	0,18
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP.	USD	60	0,16	41	0,10
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	2.627	7,12	2.039	4,96
FR0000120107 - ACCIONES BONGRAIN SA	EUR	81	0,22	92	0,22
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	97	0,26	132	0,32
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	170	0,46	219	0,53
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	70	0,19	26	0,06
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	78	0,21	68	0,17
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORPORATION	USD	111	0,30	94	0,23
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	265	0,72	319	0,78
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	170	0,46	230	0,56
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	727	1,97	874	2,12
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	272	0,74	295	0,72
CH0024638196 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	681	1,84	737	1,79
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	509	1,38	477	1,16
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>26.023</b>	<b>70,49</b>	<b>29.051</b>	<b>70,62</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>26.023</b>	<b>70,49</b>	<b>29.051</b>	<b>70,62</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</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>26.023</b>	<b>70,49</b>	<b>29.051</b>	<b>70,62</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>30.340</b>	<b>82,19</b>	<b>34.974</b>	<b>85,04</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 se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento a un día, sobre deuda pública, con la contraparte CACEIS INVESTOR SERVICES para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 900000 euros y un rendimiento total de -37,26 euros.

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