

STRESCB INVESTMENTS, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3598

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

Gestora: 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, 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.gesuris.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@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 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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,05	0,04	0,17
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,25	0,00	-0,12	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	14.632.462,00	13.880.672,00
Nº de accionistas	131,00	128,00
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	41.112	2,8096	2,5505	2,8299
2018	31.463	2,3030	2,2618	2,7180
2017	35.245	2,5826	2,3580	2,6143
2016	30.656	2,3665	1,9579	2,3801

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	0,63	0,31	0,95	1,26	0,96	2,21	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

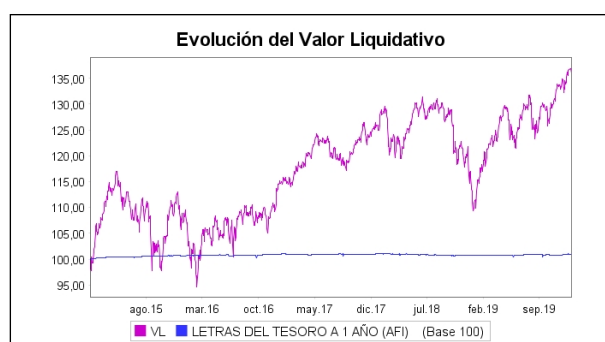
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
22,00	4,89	1,40	2,65	11,75	-10,82	9,13	5,38	

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)	1,36	0,34	0,34	0,34	0,33	1,35	1,35	1,39	1,45

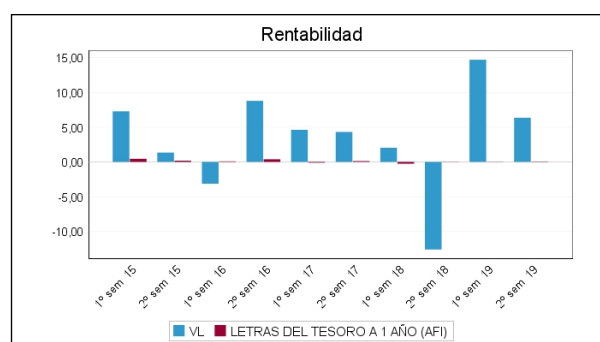
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	34.974	85,07	32.989	89,97
* Cartera interior	5.923	14,41	5.788	15,78
* Cartera exterior	29.051	70,66	27.201	74,18
* 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)	6.318	15,37	3.553	9,69
(+/-) RESTO	-181	-0,44	126	0,34
TOTAL PATRIMONIO	41.112	100,00 %	36.668	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	36.668	31.463	31.463	
± Compra/ venta de acciones (neto)	5,12	1,67	6,98	240,87
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,28	13,19	19,10	-47,01
(+) Rendimientos de gestión	7,36	14,74	21,70	-44,46
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	-483,71
+ Dividendos	0,57	1,84	2,34	-65,51
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,45	12,43	18,56	-42,27
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,23	0,16	0,39	60,11
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,07	0,27	0,34	-71,05
± Otros resultados	0,05	0,03	0,08	65,80
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,08	-1,56	-2,61	-22,66
- Comisión de sociedad gestora	-0,95	-1,28	-2,21	-17,70
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,07	13,34
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	7,66
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	5,63
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,22	-0,30	-58,78
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-25,36
+ 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	0,01	0,01	0,01	-25,36
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	41.112	36.668	41.112	

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

3. Inversiones financieras

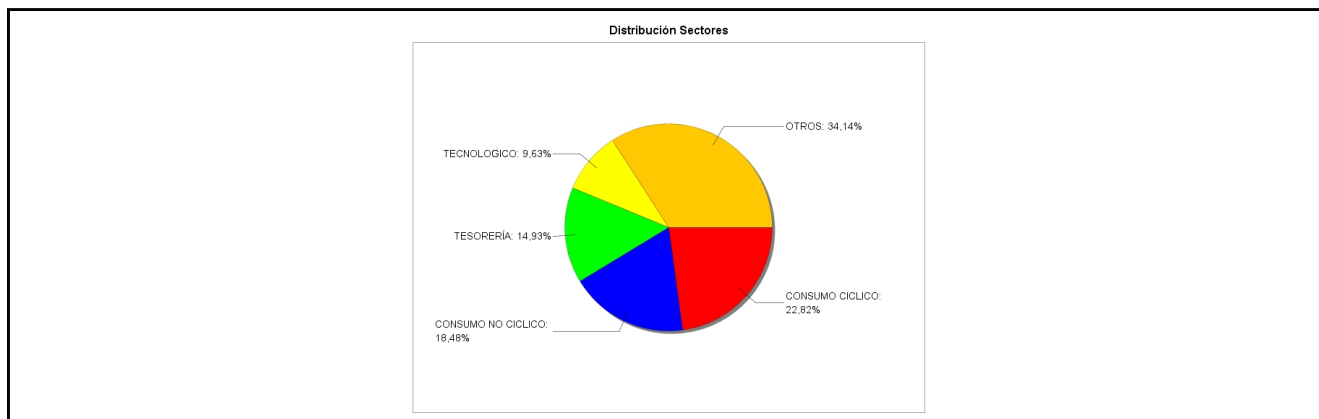
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	5.219	12,71	5.112	13,95
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	5.219	12,71	5.112	13,95
TOTAL IIC	704	1,71	676	1,84
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.923	14,42	5.788	15,79
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	29.051	70,62	27.201	74,15
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	29.051	70,62	27.201	74,15
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	29.051	70,62	27.201	74,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	34.974	85,04	32.989	89,94

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 31/12/2019 existía una participación de 11372349,47 que representaba el 77,72 por ciento del patrimonio de la IIC. 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

INFORME DE GESTION STRESCB INVESTMENTS 2º SEMESTRE 2019

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Las previsiones alarmantes sobre la economía mundial que se vertieron en el último semestre del ejercicio anterior y durante los tres primeros trimestres del actual, en la que se vaticinaba una recesión global, han pasado a mejor vida durante el último trimestre de 2019 con los indicadores adelantados de la economía. Por otro lado, los resultados de las compañías en general, que son el mejor termómetro del estado de una economía, son saludables. Si bien es cierto, que mientras la economía de la zona euro continúa contraída y que países como Alemania, nuestra locomotora económica en Europa, estuvo coqueteando con la recesión en el tercer trimestre, con un crecimiento de tan solo un 0,1%, los datos de crecimiento de las dos potencias mundiales, EEUU y China, son robustos. A destacar los datos de empleo norteamericanos que vuelven a marcar récord en los últimos 50 años, con lo que en Estados Unidos simplemente no se

ven esos desequilibrios financieros que preceden a una crisis.

La economía de la zona euro continúa contraída

La economía de la eurozona superó las expectativas que apuntaban a una ralentización en el tercer trimestre, registrando un crecimiento del 0,2% debido a la mejor evolución de Francia e Italia. Las exportaciones alemanas aumentaron un 1,5% en el tercer trimestre y los pedidos del sector manufacturero aumentaron un 1,3% en el mismo periodo. Alemania, la mayor economía de Europa, ha sido la más afectada por los obstáculos en torno al comercio y la desaceleración económica, ya que las exportaciones representan el 47% de su PIB. Si bien se espera que la economía global mejore en los próximos meses, la recuperación será modesta. Algo más preocupante es la situación por la que están atravesando algunos de los bancos más importantes del sector financiero europeo, como la complicada situación del primer banco en Alemania, el Deutsche Bank.

La tasa de paro en EEUU baja en noviembre a su nivel más bajo desde el 1969

Una de las historias sorprendentes de 2019 es lo resistente que se ha mantenido el mercado laboral de EEUU a pesar de las incertidumbres ocasionadas por la guerra comercial, y el enésimo augurio de recesión, una vez más fallido, de la economía norteamericana. Como en el pasado trimestre, el informe oficial de empleo de EEUU en noviembre volvió a pulverizar todas las previsiones. La economía estadounidense ha creado 266.000 empleos en noviembre (136.000 en septiembre y 128.000 en octubre), dejando la tasa de desempleo en el 3,5%, el mínimo de 50 años. Además, las exportaciones se mantienen con crecimientos muy elevados. ¿Recesión en Estados Unidos? Con un mercado laboral en pleno empleo y creciendo alrededor del 3%, me parece difícil pensar que su economía pueda comenzar a registrar tasas negativas o esté en recesión. Por si fuera poco, la tasa de desempleo no solamente se encuentra baja, sino que muestra una tendencia descendente. Por otro lado, el consumo estadounidense, con unos balances históricamente sanos y un mercado laboral sólido, sigue siendo un rayo de estabilidad. Además, los bajos tipos de interés y condiciones de financiación incluso mejoran el contexto para consumidores y empresas.

Pero, ¿Qué ha sucedido para que lo que casi todo el mundo vaticinaba como una recesión solo se haya convertido en una ralentización económica no demasiado severa? Sencillamente, bajo mi modesto punto de vista, hay dos factores clave que han incidido y decidirán el futuro de la economía mundial:

1) Nuestra visión occidental y europea del mundo no nos permite ver que la economía se está moviendo hacia Asia y su expansiva clase media; la organización de investigación Brookings Institution proyecta que la clase media mundial, con mayor crecimiento en Asia, aumentará entre 150 y 170 millones de personas por año entre 2020 y 2030. Puede que no sea la clase media como nosotros la definimos, pero esta tendencia se traducirá en mayores compras de bienes (coches, electrodomésticos, etc) y servicios (transporte, viajes, acceso a internet, etc). El ascenso de Asia ha sido rápido, pero aún le queda mucho camino por recorrer. Solo un ejemplo que ya os he comentado en anteriores informes; mientras el número de vehículos por cada 1000 habitantes está en una media aproximadamente de 600 en la UE u 850 vehículos en EEUU, en China apenas alcanzan los 120; India tan solo 25 vehículos; Indonesia 88 o Pakistán menos de 20 vehículos cada 1000 habitantes, a pesar de ser cuatro de las 6 naciones más pobladas del mundo. Asia representa el hogar de más de la mitad de la población mundial. La región ha subido de nivel de ingresos bajos a medios, dentro de una sola generación. Para 2040, es probable que genere más del 50% del PIB mundial y podría representar casi el 40% del consumo global. En definitiva, la combinación de un fuerte crecimiento, una mayor urbanización (nueve de las 10 ciudades más pobladas del mundo son asiáticas), la automatización, el crecimiento de la clase media y el auge de la economía digital está remodelando las economías asiáticas.

Por ello, a pesar de que en STRESCB INVESTMENTS, estemos invertidos en compañías globales con presencia en Asia y exportadoras a este continente, desde hace tiempo las compañías asiáticas de ámbito global van cogiendo importancia en nuestra cartera y han contribuido de forma excelente a la rentabilidad conseguida.

2) La eclosión y crecimiento de sectores disruptivos y tecnológicos, están creando una riqueza sin precedentes en la economía mundial de forma muy rápida. Es el caso de la IA (Inteligencia Artificial); el 5G en comunicaciones; los avances biotecnológicos; la digitalización; la computación en la nube; la revolución de la movilidad y el crecimiento de las energías limpias. Aquellos sectores o empresas que se queden rezagados y que no se estén poniendo al día con la revolución tecnológica, lo pasarán mal. Por el contrario, las que están haciendo los deberes en sectores con disrupción tecnológica importante, saldrán adelante.

En STRESCB INVESTMENTS estamos muy atentos a estos cambios que afectan a todos los sectores económicos. Un ejemplo lo tenemos en la IA: antes de que nos demos cuenta, la IA será parte de nuestra vida cotidiana. Los expertos del

mercado dicen que la inteligencia artificial liderará la próxima ola de crecimiento económico y de productividad durante al menos las próximas dos décadas. Un informe de International Data Corporation encontró que las tecnologías de IA crearán más de 800.000 nuevos empleos y agregarán 1,1 billones de dólares (\$1,1T) al PIB mundial para 2021. En este sentido, MICROSOFT, primera posición en nuestra cartera y que tenemos desde nuestro inicio en 2008 con una rentabilidad del 838%, de la cual hemos obtenido una rentabilidad del 55,26% en el 2019, adquirió la compañía canadiense de inteligencia artificial Maluuba, que enseña a las máquinas a pensar y hacer preguntas a través del aprendizaje. El CEO de Microsoft, Satya Nadella, dice que quiere "democratizar la IA" y llevar la tecnología a más sectores como la salud, la educación y la fabricación. También tenemos a otra compañía destacada en nuestra cartera, ALPHABET, que ha realizado la mayor cantidad de compras de pequeñas y medianas compañías de IA que cualquier otra empresa de tecnología o la compañía china BAIDU, recientemente adquirida y de la que hablaré más adelante.

A parte de nuestro enfoque en Asia y en las últimas tecnologías, otro factor adicional que ha incidido positivamente en nuestra cartera es el alto crecimiento del sector del lujo en 2019, dada la alta presencia de este tipo de compañías en STRESCB INVESTMENTS. El sector del lujo cerró el año con un crecimiento del 8%, gracias especialmente al dinamismo del mercado de coches de lujo, cuyas ventas han crecido un 11% este ejercicio, frente al alza del 7% de los bienes personales exclusivos (ropa, bolsos, relojes...) y del 8% en los hoteles Premium, según el estudio de referencia de esta industria que elabora cada año la consultora Bain&Company. El informe dedica un especial apartado a los bienes de lujo personales, un mercado que acumula un crecimiento anual de un 6% de media desde 1996, pasando de 76.000 millones a 281.000 millones en 2019, y con la previsión de que supere los 335.000 millones en 2025. China representó 30.000 millones, un 30% más, lo que explica el 90% de crecimiento de la categoría, frente a Europa, que sigue siendo el mercado más importante en términos absolutos, con 88.000 millones, pero que sólo creció un 2%. El 12% de los bienes de lujo se compran ya online y, además, los jóvenes nacidos después de 1980 representan ya el 39% de las ventas y alcanzarán el 65% en 2025.

Sin embargo, estos factores positivos y a más largo plazo, que están más acordes con nuestra filosofía de inversión, quedan ocultos por los negativos y de más corto plazo, que suelen ser los que acaparan la atención de la mayoría de inversores e instituciones financieras: Estos factores negativos son 1) Las tensiones comerciales entre EEUU y el resto de principales potencias mundiales, que han marcado claramente este año y 2) Los acontecimientos de carácter político en Europa, especialmente los relativos al Brexit. No obstante, esta vez parece que estos factores no van a ir a peor.

1) Por un lado, la distensión comercial entre EEUU y China ha dado sus primeros pasos en el último trimestre de 2019, mediante la tregua parcial acordada entre las dos potencias en su guerra arancelaria, que ha tenido réplicas en otras partes del mundo a lo largo del último año y medio. En el último mes del 2019 entró en vigor la exención por un año de los aranceles que Pekín había impuesto a productos químicos y petroleros estadounidenses, y el gobierno chino ha anunciado, además, que, desde el 1 de enero de 2020, se reducirían las tarifas aduaneras a otros 850 productos alimentarios, de alta tecnología y medicinas. Dos medidas que se suman a la suspensión de los aranceles recíprocos con los que Estados Unidos y China se estuvieron amenazando desde el pasado verano y que han dejado de aplicarse. Esta distensión comercial aumenta las expectativas de que la economía mundial repunte en 2020, especialmente si Washington y Pekín llevan a cabo la prometida eliminación de buena parte de los aranceles aprobados desde el mes de mayo de 2018. Habrá que esperar hasta el primer trimestre de 2020 para conocer los detalles del pacto que van a firmar Trump y Xi, aunque sólo una retirada integral de las medidas proteccionistas aplicadas desde entonces podría revertir su impacto en el crecimiento.

2) El BREXIT ha sido el otro enfoque máximo de atención por parte de los mercados. Por el lado positivo, la incertidumbre política de que fuera elegido el candidato laborista Jeremy Corbyn, con medidas muy radicales y perjudiciales para la economía británica, ha sido totalmente descartada por la mayoría de los británicos con la aplastante victoria del partido conservador de Boris Johnson. La victoria de los tories es la más abultada alcanzada por este partido desde el año 1987, mientras que los laboristas han cosechado su peor derrota de los últimos 85 años. Esta contundente victoria no deja lugar a dudas de que habrá una salida formal de Gran Bretaña de la Unión Europea el 31 de enero de 2020. Sin embargo, la consecuencia es que ya no existe duda de que nos encaminamos a un Brexit de imprevisibles consecuencias económicas y sociales para UK. Ahora empieza el segundo capítulo, el de la transición. Y la idea de Johnson de alcanzar un nuevo acuerdo comercial con la UE en 2020 va a ser realmente muy complicado. No obstante, la economía británica tiene margen de seguridad para afrontar este reto, a diferencia de otros países. Os voy a dar un dato que sorprenderá a más de uno: la tasa de paro en UK se situó en tan sólo el 3,8% entre agosto y octubre de 2019, (España un 14,2%, Italia un 9,5%

y Francia un 8,5%), con una mejora de 0,3 puntos respecto al mismo periodo del año pasado y en el nivel más bajo en 44 años, mientras que el crecimiento del PIB en el mismo periodo se situó en el 1,1%. Este récord refleja la capacidad de resistencia de la economía británica pese a las incertidumbres del Brexit.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este trimestre STRESCB se ha mantenido en la misma línea que en el periodo anterior.

c) Índice de referencia.

STRESCB ha obtenido durante el segundo semestre una rentabilidad del 6,36%, mientras que la volatilidad durante dicho periodo alcanzó el 9,84%. Durante este periodo, el Comité de Gestión de Gesiuris Asset Management, SGIIC, S.A, ha definido un índice de referencia oficial compuesto por Letras del Tesoro a 1 año, que ha obtenido una rentabilidad del 0,05%, con una volatilidad del 0,98%.

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

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

En STRESCB INVESTMENTS acumulamos, desde el inicio de la gestión en 2008, una rentabilidad neta después de gastos del 180,46%, cercana al 10% de rentabilidad anual compuesta. Esta rentabilidad media a lo largo de más de una década es sin ninguna duda lo que nos hace sentir más orgullosos y nos anima a seguir con nuestra misma filosofía de inversión basada en el sentido común con el objetivo de incrementar el patrimonio de nuestros accionistas año a año.

Nuestra rentabilidad acumulada, neta de gastos, durante el año 2019 ha sido muy buena, alcanzando un 22,00%. Otros índices también han obtenido rentabilidad positiva durante el mismo periodo, es el caso del IBEX 35 (11,82%); el FTSE 100 británico (12,10%); el índice Dow Jones norteamericano (22,34%) o el NIKKEI japonés (18,2%) o el Eurostoxx 50 (24,76%).

El patrimonio global a final del ejercicio 2019 se situaba en 41.110.009,24€, repartido entre sus 131 accionistas, superior a los 38.693.944,25€ y 128 accionistas del primer semestre del año y los 31.492.677.23€ de patrimonio de principios de año. Nuestro valor liquidativo alcanzaba los 2,81€ por acción, por encima del valor del trimestre anterior que se situó en 2,68€/acción.

El ratio de gastos trimestral fue del 0,34% y el acumulado del año asciende al 1,36%. La distribución de la cartera de acciones por zonas sobre patrimonio, se concentra principalmente en Europa con el 67,7% de las inversiones y Norteamérica con el 27%.

La comisión de resultados acumulada sobre el periodo ha sido de 353.422,12 €.

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 último trimestre del año hemos sido muy activos en la incorporación de nuevos negocios que nos gustaban y que están a valoraciones muy atractivas. Es tiempo de ser muy selectivos y prudentes en la compra de nuevas compañías porque algunas de ellas, debido a la última racha alcista de los mercados, están en múltiplos de precio caros para tenerlas en cuenta, y debemos evitarlas. Pero también es cierto que siguen existiendo oportunidades de compra claras; aquellas compañías con balances saludables y con altos niveles de flujo de caja libre, y que, a su vez, se encuentran a precios atractivos debido a que sus resultados se han incrementado y no se ven reflejados en el precio.

En este sentido, hemos incorporado las compañías chinas tecnológicas y de servicios Baidu y Meituan Dianping; las canadienses PAREX RESOURCES dedicada a la exploración, desarrollo y producción de hidrocarburos en Colombia; CANADA GOOSE, firma familiar de ropa de lujo; y la estadounidense de infraestructuras energéticas MPLX.

Por otro lado, han salido totalmente de nuestra cartera puesto que a nuestro entender ya no detentan un descuento significativo respecto a nuestra estimación del valor intrínseco y están a múltiplos exigentes: las compañías españolas FERROVIAL (desde 2008 en cartera, con una rentabilidad del 188,8%) y SIEMENS GAMESA (desde 2017 en cartera, con una rentabilidad del 37,5%). La compañía canadiense WHEATON PRECIOUS METALS CORP (desde 2017 en cartera, con un 29,2% de rentabilidad) y la también minera sudafricana SIBANYE GOLD LTD (desde 2017 en cartera, con un 69,4% de rentabilidad) por haber incrementado espectacularmente su rentabilidad en 2019 y preferir venderla para invertir en otras compañías con mayor recorrido. También han salido de nuestra cartera la compañía canadiense de fertilizantes agrícolas NUTRIEN LTD (desde 2012 en cartera como Potash Saskatchewan, con un 29,6% de rentabilidad), al

ofrecernos poco recorrido en nuestras últimas valoraciones y escasa rentabilidad por el tiempo que la tenemos en cartera; junto también a la compañía farmacéutica estadounidense AKORN, al desplomarse después de la negativa de FRESENIUS de comprarla (desde 2017 en cartera, con una rentabilidad negativa del 76,7%), pero de la que afortunadamente teníamos una inversión irrisoria en nuestra cartera.

Nuestra rotación de compañías en cartera sigue siendo muy baja. Las veinte mayores posiciones invertidas representan un 60% del total de nuestra inversión. Son empresas muy estables que nos dan rentabilidades seguras a lo largo del tiempo. Si tenemos buenas compañías y de calidad, las conocemos y sabemos que van presentando trimestre a trimestre buenos resultados, no tendría sentido desprenderse de ellas. Esta es nuestra mayor ventaja competitiva: no escuchar al mercado y sólo atender a los balances y cuentas de resultados de las compañías.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En el pasado semestre, con los mercados en máximos, iniciamos una cobertura de nuestra cartera con futuros del VIX. Esta operativa la realizamos esperando que los retornos se podrían moderar, ya que en ese momento consideramos que el mercado podría tener una corrección, como así sucedió puntualmente a mediados del mencionado periodo, fundamentalmente teniendo en cuenta los riesgos que teníamos a corto plazo y la consecuente volatilidad. Esta operación nos ha supuesto una plusvalía de 143.164,62€.

El promedio del importe comprometido en derivados en el periodo ha sido del 0,39%. Al final del segundo semestre, STRESCB no mantenía ninguna operativa con derivados.

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

d) Otra información sobre inversiones.

STRESCB INVESTMENTS no tenía ningún incumplimiento pendiente al final del periodo.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Nuestra exposición a renta variable al final del cuarto trimestre es elevada, un 86,57%, aunque inferior a la media habitual debido a que hemos aprovechado la bonanza de los mercados durante el semestre para realizar beneficios de algunas compañías que tenemos en cartera, que como ya he explicado, se encontraban cerca de nuestros precios objetivos, y así mantenemos cierta liquidez a la espera de buenas oportunidades de compra de las empresas que tenemos en nuestro foco de atención.

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 periodo actual, STRESCB INVESTMENTS no ha participado en ninguna Junta de las empresas participadas en su cartera, por lo tanto, no ha ejercido su derecho de voto.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

En STRESCB INVESTMENTS no contratamos servicios de análisis externos, ya que realizamos nuestro propio análisis desde nuestros inicios. Por tanto, no tenemos costes relacionados con servicios de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Finalmente, las perspectivas globales de la economía para el 2020 no son de recesión, sino de una ralentización de la economía mundial. El mercado laboral de los EEUU debería mantenerse sólido en 2020, viendo la tasa de desempleo,

que ya hemos comentado, y que ronda los mínimos de 50 años. Tal resistencia del mercado laboral y tres recortes de tasas este año, por parte de la Fed, han inyectado gasolina al mercado alcista de acciones.

Los inversores actualmente esperan que este doble catalizador de tasas bajas y un mercado laboral sólido aumenten el gasto de los consumidores este año, por lo que cualquier desviación de estas condiciones provocarían una rápida recogida de beneficios y las empresas en general podrían sufrir sobreventas irracionales que nos volverán a ofrecer una magnífica oportunidad para comprar compañías atractivas en precio y con buenos fundamentales. Estamos preparados para ello y contamos con una buena liquidez para afrontarlo. Así lo hicimos en el último trimestre de 2018, con unos excelentes resultados a lo largo de 2019. Pero una cosa es estar preparado para lo que pueda venir para aprovecharse de ello, y otra intentar adivinar lo que va a hacer el mercado, tarea inútil y más cuando nuestra inversión está encaminada en rentabilizar el patrimonio a largo plazo. Los mercados suben una barbaridad en muy pocas sesiones, hay que estar invertido para aprovecharse de ello; y bajan también en pocos días abruptamente, no hay que perder la paciencia y hay que actuar con sentido común, es decir, invertir en buenas compañías cuando ello sucede.

Entramos en un año electoral en EEUU y la administración Trump debería dejar un buen sabor de boca a sus ciudadanos para que lo reelijan presidente. Seguramente, se dejarán de guerras comerciales y los conflictos aparcados o resueltos, y a su vez los mercados deberían reflejarlo. Aún así, por radical que parezca, todo ello es irrelevante en una inversión a largo plazo, y lo que realmente nos debe importar es encontrar, analizar y valorar compañías de calidad para incorporarlas a nuestra cartera con el objetivo de seguir ofreciendo una rentabilidad anual media cercana al 10% a nuestros inversores, como lo hemos venido haciendo en estos últimos once años de existencia de STRESCB INVESTMENTS.

Debemos tener en consideración que nos encontramos cerca de conocer eventos clave para los mercados en los próximos meses, como son el acuerdo definitivo entre las administraciones chinas y americanas sobre el conflicto comercial; el Impeachment a Trump y su posible reelección en noviembre; la resolución del Brexit y la temporada de resultados anuales; factores que muy probablemente lleguen a afectar a los mercados en el corto plazo. Lo que ya sabemos es que las principales empresas de nuestra cartera han presentado unos resultados buenos o excelentes en el tercer trimestre, y eso es lo que realmente nos importa. Esperamos que dichos resultados se confirmen en los anuales. Seguro que aparecerán de nuevo conflictos que provocarán un retroceso de los mercados, pero como siempre, estaremos preparados para aprovecharnos de ello e invertir. En definitiva, paciencia y sentido común.

Nuestra cartera mantiene un descuento muy superior a nuestra estimación de su valor intrínseco. Confiamos en que nuestro proceso de inversión disciplinado nos haya permitido identificar negocios con un atractivo potencial de rendimiento ajustado al riesgo y que la brecha entre el precio de las acciones y el valor intrínseco se vaya cerrando con el tiempo.

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
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
ES06735169F2 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	9	0,02	0	0,00
ES06735169E5 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	0	0,00	10	0,03
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY	EUR	428	1,04	463	1,26
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA SA	EUR	36	0,09	39	0,11
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	517	1,26	455	1,24
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	1.320	3,21	1.092	2,98
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	1.423	3,46	1.197	3,26
ES0126501131 - ACCIONES ALANTRA PARTNERS	EUR	61	0,15	59	0,16
ES0110047919 - ACCIONES DEOLEO SA	EUR	19	0,05	54	0,15
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	0	0,00	246	0,67
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA	EUR	0	0,00	117	0,32
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	238	0,58	222	0,61
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER	EUR	33	0,08	30	0,08
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	EUR	48	0,12	41	0,11
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	199	0,48	205	0,56

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	201	0,49	220	0,60
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS	EUR	250	0,61	237	0,65
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	156	0,38	155	0,42
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	282	0,69	270	0,74
TOTAL RV COTIZADA		5.219	12,71	5.112	13,95
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		5.219	12,71	5.112	13,95
ES0126082009 - PARTICIPACIONES GESIURIS	EUR	704	1,71	676	1,84
TOTAL IIC		704	1,71	676	1,84
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.923	14,42	5.788	15,79
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
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
KYG596691041 - ACCIONES MEITUAN DIANPING-CLA	HKD	99	0,24	0	0,00
US55336V1008 - ACCIONES MLPX LP	USD	57	0,14	0	0,00
CA69946Q1046 - ACCIONES PAREX RESOURCES INC	CAD	116	0,28	0	0,00
CA1350861060 - ACCIONES CANADA GOOSE HOLDING	USD	129	0,31	0	0,00
DE000ZEAL241 - ACCIONES ZEAL NETWORK SE	EUR	104	0,25	0	0,00
GB00BJVJZD68 - ACCIONES VALARIS PLC	USD	17	0,04	0	0,00
US3517932030 - ACCIONES FRANCESCAS HOLDINGS	USD	15	0,04	0	0,00
GB00BF1HPD20 - ACCIONES K3 CAPITAL GROUP PLC	GBP	30	0,07	21	0,06
IL0010851660 - ACCIONES CERAGON NETWORKS LTD	USD	30	0,07	26	0,07
GB00BJVJZD68 - ACCIONES JENSCO PLC	USD	0	0,00	21	0,06
MHY110822068 - ACCIONES CAPITAL PRODUCT PART	USD	47	0,11	36	0,10
MHY206761055 - ACCIONES DIAMOND S SHIPPING I	USD	40	0,10	30	0,08
DE0007472060 - ACCIONES WIWIRECARD AG	EUR	161	0,39	222	0,61
GB00BHD66J44 - ACCIONES ZEAL NETWORK SE	EUR	0	0,00	99	0,27
US60879B1070 - ACCIONES MOMO INC-SPON ADR	USD	202	0,49	212	0,58
YGG1890L1076 - ACCIONES CAPRI HOLDINGS LTD	USD	153	0,37	137	0,37
FR0013252186 - ACCIONES PLASTIVALOIRE	EUR	42	0,10	38	0,10
FR0000053027 - ACCIONES AKWEL	EUR	146	0,36	117	0,32
CA91688R1082 - ACCIONES UR-ENERGY INC	USD	16	0,04	25	0,07
GB0008220112 - ACCIONES DS SMITH PLC	GBP	182	0,44	162	0,44
JE00BH6XDL31 - ACCIONES XL MEDIA PLC	GBP	86	0,21	117	0,32
CH0011795959 - ACCIONES DORMAKABA HOLDING AG	CHF	80	0,19	80	0,22
JE00BD85SC56 - ACCIONES DELPHI TECHNOLOGIES	USD	29	0,07	44	0,12
BE0974313455 - ACCIONES ECONOCOM GROUP	EUR	97	0,24	126	0,34
GB0009697037 - ACCIONES BABCOCK INTL GROUP P	GBP	260	0,63	64	0,17
MHY2188B1083 - ACCIONES DYNAGAS LNG PARTNERS	USD	28	0,07	19	0,05
IL0011320343 - ACCIONES TAPTICA INTERNATIONA	GBP	76	0,18	52	0,14
KYG3777B1032 - ACCIONES GEEELY AUTOMOBILE HOL	USD	262	0,64	226	0,62
JP3436100006 - ACCIONES SOFTBANK GROUP CORP	USD	116	0,28	232	0,63
CA5592224011 - ACCIONES MAGNA INTERNATIONAL	USD	183	0,45	164	0,45
CA67077M1086 - ACCIONES NUTRIEN LTD	USD	0	0,00	75	0,21
IT0005252728 - ACCIONES BREMBO SPA	EUR	66	0,16	61	0,17
FR0013263878 - ACCIONES UMANIS SA -REG	EUR	98	0,24	136	0,37
FR0013295789 - ACCIONES TFF GROUP	EUR	125	0,30	126	0,34
DE000SHA0159 - ACCIONES SCHAEFFLER AG	EUR	77	0,19	52	0,14
CA9628791027 - ACCIONES WHEATON PRECIOUS MET	USD	0	0,00	53	0,14
CA13321L1085 - ACCIONES CAMECO CORPORATION	USD	95	0,23	75	0,21
CH0043238366 - ACCIONES ARYZTA AG	CHF	71	0,17	72	0,20
IT0004712375 - ACCIONES SALVATORE FERRAGAMO	EUR	112	0,27	126	0,34
FR0012819381 - ACCIONES GROUPE GULLIN	EUR	98	0,24	114	0,31
NL0012059018 - ACCIONES EXOR SPA	EUR	256	0,62	228	0,62
US88032Q1094 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	USD	257	0,62	239	0,65
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH IN WO	EUR	709	1,72	759	2,07
IT0004965148 - ACCIONES MONCLER SPA	EUR	200	0,49	188	0,51
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	171	0,42	163	0,44
GB0031743007 - ACCIONES BURBERRY GRUOP PLC	GBP	52	0,13	104	0,28
FR0013176526 - ACCIONES VALEO	EUR	251	0,61	229	0,62
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	215	0,52	171	0,47
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	96	0,23	76	0,21
US5007541064 - ACCIONES KRAFT HEINZ CO	USD	172	0,42	164	0,45
US87901J1051 - ACCIONES TEGNA INC	USD	45	0,11	33	0,09
US56585A1025 - ACCIONES MARATHON PETROLEUM	USD	269	0,65	246	0,67

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000125346 - ACCIONES INGENIO GROUP	EUR	121	0,29	194	0,53
US0097281069 - ACCIONES AKORN INC	USD	0	0,00	7	0,02
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	331	0,81	149	0,41
CA07317Q1054 - ACCIONES BAYTEX ENERGY CORP	USD	7	0,02	16	0,04
GB00BFG3KF26 - ACCIONES NOBLE CORP	USD	0	0,00	12	0,03
FR0000061137 - ACCIONES BUREAU VERITAS SA	EUR	164	0,40	128	0,35
DE0005550602 - ACCIONES DRAEGERWERK AG	EUR	79	0,19	84	0,23
US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTERS INC	USD	458	1,11	305	0,83
US49456B1017 - ACCIONES KINDER MORGAN INC	USD	142	0,34	115	0,31
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	211	0,51	276	0,75
US3517931040 - ACCIONES FRANCESCAS HOLDINGS	USD	0	0,00	9	0,02
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	164	0,40	156	0,43
US8257242060 - ACCIONES SIBANYE GOLD LTD	USD	0	0,00	25	0,07
US3755581036 - ACCIONES GLEAD SCIENCES INC	USD	116	0,28	178	0,49
GB0006731235 - ACCIONES ASSOCIATED BRITISH F	GBP	338	0,82	302	0,82
US8308M1027 - ACCIONES SKYWORKS SOLUTIONS	USD	270	0,66	170	0,46
CH0012280076 - ACCIONES STRAUMANN HOLDING AG	CHF	131	0,32	116	0,32
NL0000388619 - ACCIONES UNILEVER	EUR	284	0,69	0	0,00
US0567521085 - ACCIONES BAIDU INC	USD	113	0,27	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	330	0,80	291	0,79
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA	USD	790	1,92	716	1,95
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	494	1,20	489	1,33
US0374111054 - ACCIONES APACHE CORP	USD	17	0,04	38	0,10
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	403	0,98	373	1,02
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	69	0,17	160	0,44
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	217	0,53	208	0,57
NL0000852564 - ACCIONES AALBERTS INDUSTRIES	EUR	88	0,21	76	0,21
US2441991054 - ACCIONES DEERE & CO	USD	224	0,54	284	0,77
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHE	EUR	1.000	2,43	857	2,34
PTSON0AM0001 - ACCIONES SONAE	EUR	159	0,39	149	0,41
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	153	0,37	156	0,43
CH0114405324 - ACCIONES GARMIN LTD	USD	161	0,39	130	0,35
US1921085049 - ACCIONES COEUR MINING INC	USD	14	0,04	8	0,02
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA	EUR	542	1,32	488	1,33
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	1.560	3,80	1.600	4,36
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY	USD	343	0,84	319	0,87
CA15135U1093 - ACCIONES CENOVUS ENERGY INC	USD	7	0,02	21	0,06
US0351282068 - ACCIONES ANGLOGOLD ASHANTI	USD	30	0,07	23	0,06
DE0005190037 - ACCIONES BMW	EUR	1.095	2,66	1.087	2,96
US6370711011 - ACCIONES NATIONAL OILWELL	USD	89	0,22	78	0,21
US8636671013 - ACCIONES STRYKER CORP	USD	187	0,46	181	0,49
US25271C1027 - ACCIONES DIAMOND OFFSHORE	USD	16	0,04	19	0,05
IT0003153415 - ACCIONES SNAM SPA	EUR	98	0,24	92	0,25
US6544453037 - ACCIONES NINTENDO CO LTD	USD	45	0,11	40	0,11
CH0048265513 - ACCIONES TRANSOCEAN LTD	USD	25	0,06	23	0,06
US7043261079 - ACCIONES PAYCHEX INC	USD	322	0,78	362	0,99
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	122	0,30	133	0,36
CA2925051047 - ACCIONES ENCANA CORP	USD	35	0,09	38	0,10
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	136	0,33	128	0,35
FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM SA	EUR	38	0,09	78	0,21
IT0003697080 - ACCIONES GEOX SPA	EUR	30	0,07	33	0,09
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	1.967	4,79	1.778	4,85
US9311421039 - ACCIONES WAL-MART STORES	USD	371	0,90	340	0,93
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	538	1,31	583	1,59
IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP	EUR	1.024	2,49	796	2,17
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	1.195	2,91	1.235	3,37
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	88	0,21	86	0,23
US0758871091 - ACCIONES BECTON DICKINSON & CO	USD	146	0,35	133	0,36
US35671D8570 - ACCIONES FREEPORT-MCMORAN	USD	73	0,18	64	0,17
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP.	USD	41	0,10	35	0,09
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	2.039	4,96	1.708	4,66
FR0000120107 - ACCIONES BONGRAIN SA	EUR	92	0,22	99	0,27
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	132	0,32	117	0,32
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	219	0,53	195	0,53
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	26	0,06	35	0,10
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	68	0,17	98	0,27
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORPORATION	USD	94	0,23	100	0,27
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	319	0,78	377	1,03
NL0000009355 - ACCIONES UNILEVER	EUR	0	0,00	297	0,81
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	230	0,56	211	0,58
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	874	2,12	848	2,31
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	295	0,72	296	0,81
CH0024638196 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	737	1,79	685	1,87
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	477	1,16	408	1,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		29.051	70,62	27.201	74,15
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		29.051	70,62	27.201	74,15
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		29.051	70,62	27.201	74,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		34.974	85,04	32.989	89,94

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

La remuneración total abonada por la Sociedad Gestora a su personal ha sido de 2.918.309,09 €, de los que 2.164.323,09

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

El importe agregado de la remuneración recibida por empleados de la Sociedad Gestora, 10, cuya actuación ha tenido una incidencia en el perfil de riesgo de la IIC ha sido de 676482,9 €. Esta IIC sí que aplica comisión de gestión sobre resultados, este año ha generado una comisión sobre resultados de 353422,12 euros. La parte de la remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC ha sido de 275365,51 y a sido percibida por 2 empleados de la gestora."

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.