

## STRESCB INVESTMENTS, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3598

**Informe** Trimestral del Primer Trimestre 2020

**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.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	0,05	0,03	0,05	0,04
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,32	-0,44	-0,32	-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	14.772.670,00	14.632.462,00
Nº de accionistas	128,00	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	33.435	2,2633	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	0,31	0,00	0,31	0,31	0,00	0,31	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	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
-19,45	-19,45	4,89	1,40	2,65	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)	0,33	0,33	0,34	0,34	0,34	1,36	1,35	1,35	1,41

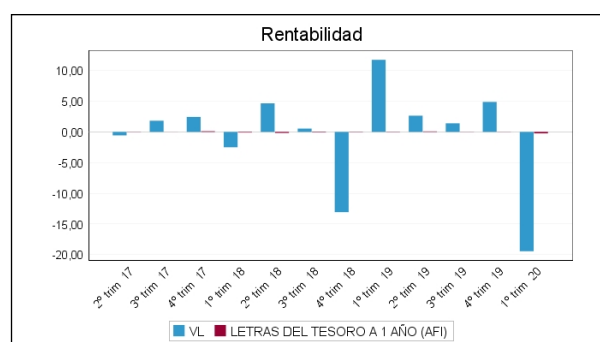
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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	27.298	81,64	34.974	85,07
* Cartera interior	4.672	13,97	5.923	14,41
* Cartera exterior	22.626	67,67	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)	5.975	17,87	6.318	15,37
(+/-) RESTO	162	0,48	-181	-0,44
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>33.435</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	38.694	41.112	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,85	1,23	0,85	-32,94
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-20,70	4,81	-20,70	-515,35
(+) Rendimientos de gestión	-20,33	5,45	-20,33	-460,11
+ Intereses	-0,02	-0,01	-0,02	57,93
+ Dividendos	0,27	0,37	0,27	-29,60
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-20,09	5,00	-20,09	-487,97
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	-340,63
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,49	0,07	-0,49	-732,29
± Otros resultados	0,00	0,02	0,00	-97,77
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,64	-0,37	-44,93
- Comisión de sociedad gestora	-0,31	-0,56	-0,31	-46,25
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-5,50
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	20,15
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	5,69
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,06	-0,03	-52,72
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-91,42
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-91,42
± 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>33.435</b>	<b>41.112</b>	<b>33.435</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

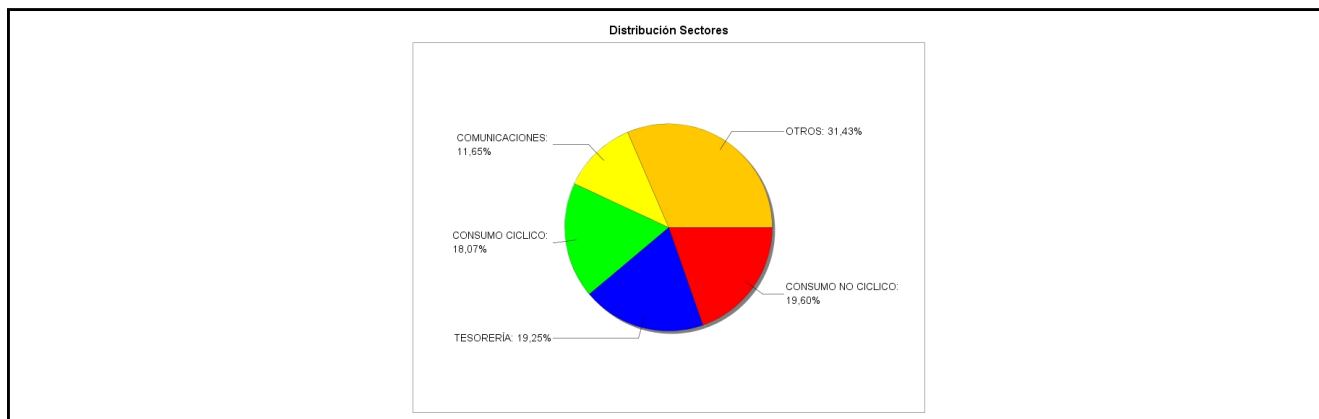
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	300	0,90	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	300	0,90	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	3.857	11,53	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	3.857	11,53	5.219	12,71
TOTAL IIC	515	1,54	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	4.672	13,97	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	22.626	67,63	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	22.626	67,63	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	22.626	67,63	29.051	70,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	27.298	81,60	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 31/03/2020 existía una participación de 11384366 que representaba el 77,06 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 300000€. Este importe representa el 0,01 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.

Durante el primer trimestre del 2020 se ha producido un hecho inesperado para los mercados mundiales, como ha sido una crisis sanitaria a nivel global debido a la pandemia de coronavirus iniciada en China que ha hecho que media humanidad esté confinada en sus hogares para evitar el contagio. Los mercados han cerrado el trimestre más complicado de la historia, con caídas de entre el 25% y 30% en las principales bolsas del mundo tras un colapso acentuado en marzo. Si nos lo hubieran anticipado, no lo habríamos creído, pero lo cierto es que durante el pasado trimestre se han reproducido

niveles de volatilidad en los mercados superiores a la crisis financiera del 2008, debido a la incertidumbre sanitaria y económica que está produciendo la pandemia del COVID-19. Además, ha aparecido un nuevo factor de preocupación en los mercados como es el desplome del barril de petróleo a precios nunca vistos desde 2001, 19\$ barril de Brent a 31 de marzo desde los 67\$ de principios de año, un retroceso de nada menos que del 71%, debido a la guerra de precios del crudo entre Arabia Saudí y Rusia que afecta de lleno a los productores en los que se incluye a EEUU. Arabia Saudí quiere demostrar su capacidad de soportar precios muy reducidos, gracias a sus bajos costes de extracción, para forzar un acuerdo con Rusia.

Aunque el desplome de los precios del crudo tiene una parte positiva, derivada de la transferencia de renta de los países productores a los consumidores, y que disminuirá la presión en países no productores como España, la realidad es que una caída de tal magnitud despierta muchas incertidumbres en los mercados de crédito. Recordad que cerca del 15% de los bonos high yield o de alto rendimiento americanos, (nos referimos a aquellos bonos corporativos emitidos por empresas que han recibido una baja calificación por parte de las agencias de evaluación de riesgos y tienen que pagar un interés más alto al inversor porque está asumiendo más riesgo al comprarlos), tiene que ver con emisores del sector petrolífero, que pueden tener serias dificultades para hacer frente a los pagos de sus deudas con este entorno de precios del crudo. Los temores se centran en que al frenazo de la actividad provocado por el coronavirus se sume ahora un impago de este tipo de bonos corporativos que termine de rematar el ciclo de crecimiento económico global.

La consecuencia de todo ello la estamos viendo en los mercados financieros mundiales, que sufren dislocaciones de precios brutales en toda clase de activos, desde la renta variable a la renta fija, pasando por las materias primas o los mercados de divisas.

Cabe destacar que el Ibex-35 español con un -28,94%, con un desplome de más del 22% en el mes de marzo, y el FTSE Mib italiano -27,46%, han sido los que peor lo han hecho durante el trimestre, algo que está justificado al ser dos de los países más afectados por la pandemia del coronavirus, y en los que la gestión de la misma parece estar dando peores resultados. La corrección de los mercados es la más rápida e intensa de la historia. Los demás índices han caído de media un 25% durante el trimestre, dejándonos enormes oportunidades en los mercados.

En STRESCB también hemos sufrido un retroceso importante, -19,45%, pero bastante menor a la media de los mercados. Solo un apunte, el fondo de renta variable nacional con "mayor rentabilidad" al finalizar el trimestre caía un -12,5%, mientras que el que se situaba en segunda mejor posición se desplomaba un -22,9%, mientras los fondos con pérdidas superiores al 40% superaban el medio centenar, lo cual nos da la idea de la fortaleza de nuestra cartera.

Aunque en los últimos días 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 (se han puesto en marcha 5 billones en ayudas, según los miembros del G20), para mitigar los efectos de la devastación que causará la paralización de la actividad económica en muchos países del mundo, 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.

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 -0,05% con una volatilidad del 0,19%.

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

A cierre del trimestre, el patrimonio de la SICAV se situaba en 33.434.992,90 euros, lo que supone un -18,67% comparado con los 41.112.009,24 de euros a cierre del trimestre anterior.

En relación al número de accionistas, tiene 128 accionistas, -3 menos de los que había a 31/12/2019.

La rentabilidad neta de gastos de STRESCB INVESTMENTS, SICAV, S.A. durante el trimestre del 2020 ha sido del -19,45% con una volatilidad del 11,24%.

En relación a los gastos, el TER trimestral ha sido de 0,33% (directo 0,00% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 0,33%.

La comisión sobre resultados acumulada es de 0.000,00€.

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 trimestre hemos aprovechado las enormes caídas de los mercados para incrementar en valores sólidos, balances saludables y con altos niveles de flujo de caja libre, y que, a su vez, se encuentran a precios atractivos debido a la sobreventa que han sufrido. Es el caso de las compañías de lujo LVMH y de KERING. 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 anterior informe os comentaba que a pesar del excelente rendimiento obtenido en el pasado año (+22%), estábamos cautos y en niveles de liquidez cercanos al 20%, jamás visto en STRESCB INVESTMENTS, gracias a que realizamos plusvalías de compañías que estaban a múltiplos exigentes. Todo ello, nos ha ido muy bien de cara a afrontar las caídas de los mercados durante este primer trimestre:

En primer lugar, aunque el coronavirus amenaza con dar una dentellada al crecimiento chino y mundial, algunas áreas de la economía digital están viviendo una explosión de actividad. El consumo que tradicionalmente se ha dado en la esfera física está pasando rápidamente a Internet, donde aumenta la actividad en áreas como las ventas de alimentación, las relaciones personales, la formación o la atención sanitaria. Estas prácticas estoy convencido que van a modificar los hábitos de consumo y las empresas deben estar preparadas para ello. En este sentido, cuando los mercados chinos corrigieron por el inicio de la pandemia del COVID-19 en Wuhan, aprovechamos las caídas para incrementar nuestra posición en compañías tecnológicas y de comercio online chinas como ALIBABA; TENCENT; JD.COM; MEITUAN DIANPING; BAOZUN; MOMO y BAIDU, que dada la peculiaridad de confinamiento de la población para evitar el contagio, se han comportando muy por encima del mercado y nos han aportado y seguirán aportando rentabilidad a nuestra cartera.

Asimismo, también reforzamos la inversión en compañías tecnológicas norteamericanas que ya tenemos en cartera como AMAZON, GOOGLE y FACEBOOK, sin dejar de lado a compañías sobrevendidas tradicionales que ya tenemos en cartera como COCA-COLA. También reforzamos nuestra ya importante inversión en GRIFOLS, una compañía que ha contribuido enormemente a la estabilidad de la cartera por su carácter defensivo, junto a la norteamericana de supermercados WAL MART. También hemos dado entrada a las compañías norteamericanas ALEXION, sobre enfermedades raras, y la compañía de entretenimiento DISCOVERY.

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. Nuestra exposición al sector energético fue por suerte drásticamente disminuida el pasado año y con las enormes caídas sufridas en compañías petroleras como REPSOL y TOTAL durante este trimestre, hemos aprovechado las mismas para reinvertir en ellas.

Por otro lado, liquidamos nuestra inversión a principios de año en máximos y antes de que se produjera la corrección de los mercados por la crisis del coronavirus, las siguientes compañías:

La compañía francesa INGENICO (desde 2016 en cartera, con una rentabilidad del 79%) con una excelente rentabilidad al haber sobrepasado con creces nuestro precio objetivo debido a la oferta de compra de su competidora Worldline, que ofrece 123€/acc con una prima del 20%. Sin embargo, curiosamente la cotización sube hasta sobrepasar este precio y vendemos por 7€ más que la oferta de Worldline.

También desinvertimos en la compañía de retail de lujo inglesa BURBERRY, (desde 2016 en cartera, con una rentabilidad del 92,2%) que ha sido una excelente inversión la cual realizamos en su totalidad al aproximarse a nuestro precio objetivo y empezar a estar a múltiplos exigentes.

Ya en los inicios de la crisis salieron de la cartera: la compañía familiar italiana de lujo MONCLER, que, con una brillante rentabilidad en un corto periodo, 73,25% desde el 2016, desinvertimos totalmente ya que sus múltiplos son muy exigentes y siendo una empresa muy estacional, la crisis del coronavirus le puede afectar mucho. También tenemos dudas en si el éxito seguirá o es pasajero dado que basa sus ventas en un mono-producto y en un sector con mucha competencia. También nos hemos desprendido totalmente de SONAE (desde 2011 en cartera; rentabilidad del 13%) afectada fuertemente por el tipo de negocio de retail y grandes superficies por la crisis del coronavirus, y de la japonesa



NINTENDO, con una rentabilidad más justa (desde 2016 en cartera, rentabilidad del 25,5%), pero que a pesar de la actual crisis está en máximos. En ambas desinvertimos para invertir en otras compañías con mayor recorrido.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Al final del segundo semestre, STRESCB no mantenía ninguna operativa con derivados.

Nuestra exposición a renta variable al final del primer trimestre es elevada, un 80,75%, aunque muy inferior a la media habitual debido a que hemos aprovechado la bonanza de los mercados durante el pasado semestre de 2019, y antes del estallido de la crisis del COVID-19, para realizar beneficios de algunas compañías que teníamos en cartera, ya que se encontraban cerca de nuestros precios objetivos, y así, obtuvimos escalonadamente una liquidez que nos ha ido muy bien de cara a las oportunidades de compra de las empresas que tenemos en nuestro foco de atención y que se nos han presentado con la debacle de los mercados en el primer trimestre de 2020.

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 tenía 300.000 € comprometidos en operaciones de recompra a 1 día (0,90% sobre el patrimonio en la misma fecha). La garantía real recibida en dicha operación son bonos emitidos por el Estado Español denominados en euros y con vencimiento a más de un año. La contraparte de la operación y custodio de las garantías recibidas es la entidad depositaria. La IIC no reutiliza las garantías reales recibidas en operaciones de recompra. El rendimiento obtenido con la operación es del -0,53%.

d) Otra información sobre inversiones.

En el período, 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 83,96% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 11,24%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

En el período actual, 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.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Es difícil saber, ni lo pretendemos, cómo se van a comportar los mercados y hasta cuándo van a continuar las correcciones. Es probable que la incertidumbre y la volatilidad persistan hasta que la pandemia del COVID-19 muestre signos de retroceso. Tal vez el plazo necesario para recuperación de la economía tiene menos que ver con las políticas fiscales y monetarias de emergencias masivas introducidas, y más con cuándo podremos contener la propagación de este peligroso virus. En pocas palabras, el freno al virus tiene la respuesta. El problema es que no puedes vencer al virus sin dañar la economía mientras tanto. La advertencia de mantener el distanciamiento social y mantenerse alejado de los lugares públicos significa que el 40% de los consumidores mundiales están hibernando en sus casas y contribuyendo

poco al crecimiento. En tono positivo, si ponemos como referencia a China, que han cerrado los hospitales de campaña en Wuhan, los nuevos casos de coronavirus están disminuyendo, la economía se está reiniciando lentamente y el gobierno está desvelando grandes planes de inversión para dinamizar sectores clave de la economía. Sería la brújula o GPS a seguir por parte de los países que aún no han resuelto la crisis sanitaria, imprescindible para que podamos volver a cierta normalidad.

Otro tema sería el lastre de la deuda, que nos ha preocupado y mucho desde la crisis financiera del 2008. Tanto la de las compañías, como la de los Estados. El Instituto de Finanzas Internacionales ha alertado de que la deuda a nivel global experimentará un incremento "de forma dramática", debido a la respuesta fiscal puesta en marcha por los países para hacer frente a los retos de la crisis generada por el COVID-19. No obstante, la tarea de gobiernos y bancos centrales es garantizar que la recesión sea lo más breve posible y no se transforme en una depresión y esto requiere de una respuesta fiscal muy amplia. Estas medidas aumentarán considerablemente los déficits, pero los tipos negativos de las economías avanzadas, en principio, deberían ayudar.

Las grandes crisis son inesperadas, sino no serían crisis, y la actual es un ejemplo claro, siendo además muy violenta y con enormes retrocesos en las cotizaciones y los mercados de manera indiscriminada. Pero también es verdad que las recuperaciones suelen ser igual de rápidas y en muy pocas sesiones. No debemos perder la paciencia y hay que actuar con sentido común, es decir, invertir en buenas compañías cuando ello sucede. Siempre os digo que el mayor riesgo de un inversor a largo plazo es no estar invertido y que realmente las acciones son históricamente la mejor inversión a largo plazo y comprarlas en momentos de pánico, como el actual, es la mejor opción. Recordemos que, a pesar de recesiones, guerras mundiales, décadas perdidas, la Bolsa ha sido siempre el activo más rentable a largo plazo. Si lo ha sido cuando los tipos eran más altos, ahora con los tipos "bajo cero" será mucho más probable que se mantenga esta máxima.

Para los inversores a largo plazo como nosotros, mantener el rumbo durante los mercados bajistas ha sido siempre una buena decisión, pero intentar predecir cómo evolucionarán, muy probablemente sea una nefasta elección. Todo ello, es irrelevante en una inversión a largo plazo, y lo que realmente nos debe importar es buscar, analizar y valorar compañías de calidad para incorporarlas a nuestra cartera, centrándonos en empresas que sabemos que tienen potencial a largo plazo, con ventajas competitivas duraderas y que dentro de 10 años continuarán con nosotros. Siempre 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. En definitiva, hemos de tomarnos esta corrección como una oportunidad increíble de invertir en excelentes compañías a bajos precios, que nos darán una excelente rentabilidad a largo plazo.

## 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
ES0L02008149 - REPO CACE SI -0,53 2020-04-01	EUR	300	0,90	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		300	0,90	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		300	0,90	0	0,00
ES06735169F2 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	0	0,00	9	0,02
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY	EUR	308	0,92	428	1,04
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA SA	EUR	19	0,06	36	0,09
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	488	1,46	517	1,26
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	1.302	3,89	1.320	3,21
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	716	2,14	1.423	3,46
ES0126501131 - ACCIONES ALANTRA PARTNERS	EUR	52	0,15	61	0,15
ES0110047919 - ACCIONES DEOLEO SA	EUR	0	0,00	19	0,05
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	237	0,71	238	0,58
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER	EUR	17	0,05	33	0,08
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	EUR	21	0,06	48	0,12
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	176	0,53	199	0,48
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	119	0,36	201	0,49
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS	EUR	123	0,37	250	0,61

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	104	0,31	156	0,38
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	174	0,52	282	0,69
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>3.857</b>	<b>11,53</b>	<b>5.219</b>	<b>12,71</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>3.857</b>	<b>11,53</b>	<b>5.219</b>	<b>12,71</b>
ES0126082009 - PARTICIPACIONES GESIURIS	EUR	515	1,54	704	1,71
<b>TOTAL IIC</b>		<b>515</b>	<b>1,54</b>	<b>704</b>	<b>1,71</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 INTERIOR</b>		<b>4.672</b>	<b>13,97</b>	<b>5.923</b>	<b>14,42</b>
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>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
GB00BYNFCH09 - ACCIONES ROCKROSE ENERGY PLC	GBP	24	0,07	0	0,00
GB00BFXZC448 - ACCIONES ASTON MARTIN LAGONDA	GBP	17	0,05	0	0,00
CA53278L1076 - ACCIONES LINAMAR CORP	CAD	14	0,04	0	0,00
US25470F1049 - ACCIONES DISCOVERY INC-A	USD	70	0,21	0	0,00
US06684L1035 - ACCIONES BAOZUN INC-SPN ADR	USD	57	0,17	0	0,00
KYG596691041 - ACCIONES MEITUAN DIANPING-CLA	HKD	147	0,44	99	0,24
US55336V1008 - ACCIONES IMPLX LP	USD	26	0,08	57	0,14
CA69946Q1046 - ACCIONES PAREX RESOURCES INC	CAD	54	0,16	116	0,28
CA135086L1060 - ACCIONES CANADA GOOSE HOLDING	USD	54	0,16	129	0,31
DE000ZEAL241 - ACCIONES ZEAL NETWORK SE	EUR	93	0,28	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	15	0,05	30	0,07
IL0010851660 - ACCIONES CERAGON NETWORKS LTD	USD	18	0,05	30	0,07
MHY110822068 - ACCIONES CAPITAL PRODUCT PART	USD	26	0,08	47	0,11
MHY206761055 - ACCIONES DIAMOND S SHIPPING I	USD	29	0,09	40	0,10
DE0007472060 - ACCIONES WIRECARD AG	EUR	157	0,47	161	0,39
US60879B1070 - ACCIONES MOMO INC-SPON ADR	USD	167	0,50	202	0,49
VGG1890L1076 - ACCIONES CAPRI HOLDINGS LTD	USD	34	0,10	153	0,37
FR0013252186 - ACCIONES PLASTIVALOIRE	EUR	22	0,07	42	0,10
FR0000053027 - ACCIONES AKWEL	EUR	78	0,23	146	0,36
CA91688R1082 - ACCIONES JUR-ENERGY INC	USD	11	0,03	16	0,04
GB0008220112 - ACCIONES DS SMITH PLC	GBP	124	0,37	182	0,44
JE00BH6XDL31 - ACCIONES XL MEDIA PLC	GBP	29	0,09	86	0,21
CH0011795959 - ACCIONES DORMAKABA HOLDING AG	CHF	51	0,15	80	0,19
JE00BD85CS56 - ACCIONES DELPHI TECHNOLOGIES	USD	18	0,05	29	0,07
BE0974313455 - ACCIONES ECONOCOM GROUP	EUR	58	0,17	97	0,24
GB0009697037 - ACCIONES BABCOCK INTL GROUP P	GBP	242	0,72	260	0,63
MHY2188B1083 - ACCIONES DYNAGAS LNG PARTNERS	USD	15	0,04	28	0,07
IL0011320343 - ACCIONES TAPTICA INTERNATIONA	GBP	63	0,19	76	0,18
KYG3777B1032 - ACCIONES GEELY AUTOMOBILE HOL	USD	199	0,59	262	0,64
JP3436100006 - ACCIONES SOFTBANK GROUP CORP	USD	97	0,29	116	0,28
CA5592224011 - ACCIONES MAGNA INTERNATIONAL	USD	123	0,37	183	0,45
IT0005252728 - ACCIONES BREMBO SPA	EUR	51	0,15	66	0,16
FR0013263878 - ACCIONES UMANIS SA -REG	EUR	87	0,26	98	0,24
FR0013295789 - ACCIONES TFF GROUP	EUR	75	0,23	125	0,30
DE000SHA0159 - ACCIONES SCHAEFFLER AG	EUR	64	0,19	77	0,19
CA13321L1085 - ACCIONES CAMECO CORPORATION	USD	83	0,25	95	0,23
CH0043238366 - ACCIONES ARYZTA AG	CHF	23	0,07	71	0,17
IT0004712375 - ACCIONES SALVATORE FERRAGAMO	EUR	73	0,22	112	0,27
FR0012819381 - ACCIONES GROUPE GUILLIN	EUR	77	0,23	98	0,24
NL0012059018 - ACCIONES EXOR SPA	EUR	174	0,52	256	0,62
US88032Q1094 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	USD	267	0,80	257	0,62
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH IN WO	EUR	395	1,18	709	1,72
IT0004965148 - ACCIONES MONCLER SPA	EUR	0	0,00	200	0,49
NL0011821202 - ACCIONES JING GROEP NV	EUR	77	0,23	171	0,42
GB0031743007 - ACCIONES BURBERRY GRUOP PLC	GBP	0	0,00	52	0,13
FR0013176526 - ACCIONES VALEO	EUR	126	0,38	251	0,61
US47215P1066 - ACCIONES JD.COM INC-ADR	USD	92	0,27	0	0,00
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	269	0,80	215	0,52
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	111	0,33	96	0,23
US5007541064 - ACCIONES KRAFT HEINZ CO	USD	101	0,30	172	0,42
US87901J1051 - ACCIONES TEGNA INC	USD	30	0,09	45	0,11
AT0000A18XM4 - ACCIONES AMS AG	CHF	29	0,09	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US56585A1025 - ACCIONES MARATHON PETROLEUM	USD	107	0,32	269	0,65
FR0000125346 - ACCIONES INGENIO GROUP	EUR	0	0,00	121	0,29
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	370	1,11	331	0,81
CA07317Q1054 - ACCIONES BAYTEX ENERGY CORP	USD	0	0,00	7	0,02
FR0000061137 - ACCIONES BUREAU VERITAS SA	EUR	117	0,35	164	0,40
DE0005550602 - ACCIONES DRAEGERWERK AG	EUR	135	0,40	79	0,19
US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTERS INC	USD	403	1,21	458	1,11
US49456B1017 - ACCIONES KINDER MORGAN INC	USD	95	0,28	142	0,34
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	89	0,26	211	0,51
US0153511094 - ACCIONES ALEXION PHARMACEUTIC	USD	102	0,30	0	0,00
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	155	0,46	164	0,40
US3755581036 - ACCIONES GLEAD SCIENCES INC	USD	136	0,41	116	0,28
GB0006731235 - ACCIONES ASSOCIATED BRITISH F	GBP	225	0,67	338	0,82
US83088M1027 - ACCIONES SKYWORKS SOLUTIONS	USD	122	0,36	270	0,66
CH0012280076 - ACCIONES STRAUMANN HOLDING AG	CHF	102	0,31	131	0,32
NL0000388619 - ACCIONES UNILEVER	EUR	248	0,74	284	0,69
US0567521085 - ACCIONES BAIDU INC	USD	91	0,27	113	0,27
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	380	1,14	330	0,80
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA	USD	652	1,95	790	1,92
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	275	0,82	494	1,20
US0374111054 - ACCIONES APACHE CORP	USD	0	0,00	17	0,04
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	408	1,22	403	0,98
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	59	0,18	69	0,17
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	174	0,52	217	0,53
NL0000852564 - ACCIONES AALBERTS INDUSTRIES	EUR	48	0,14	88	0,21
US2441991054 - ACCIONES DEERE & CO	USD	182	0,54	224	0,54
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHE	EUR	580	1,74	1.000	2,43
PTSON0AM0001 - ACCIONES SONAE	EUR	0	0,00	159	0,39
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	113	0,34	153	0,37
CH0114405324 - ACCIONES GARMIN LTD	USD	58	0,17	161	0,39
US1921085049 - ACCIONES COEUR MINING INC	USD	0	0,00	14	0,04
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA	EUR	306	0,92	542	1,32
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	1.508	4,51	1.560	3,80
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY	USD	282	0,84	343	0,84
CA15135U1093 - ACCIONES CENOVUS ENERGY INC	USD	0	0,00	7	0,02
US0351282068 - ACCIONES ANGLOGOLD ASHANTI	USD	23	0,07	30	0,07
DE0005190037 - ACCIONES BMW	EUR	779	2,33	1.095	2,66
US6370711011 - ACCIONES NATIONAL OILWELL	USD	36	0,11	89	0,22
US8636671013 - ACCIONES STRYKER CORP	USD	151	0,45	187	0,46
US25271C1027 - ACCIONES DIAMOND OFFSHORE	USD	0	0,00	16	0,04
IT0003153415 - ACCIONES SNAM SPA	EUR	88	0,26	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	128	0,38	322	0,78
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	104	0,31	122	0,30
CA2925051047 - ACCIONES ENCANA CORP	USD	0	0,00	35	0,09
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	118	0,35	136	0,33
FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM SA	EUR	34	0,10	38	0,09
IT0003697080 - ACCIONES GEOX SPA	EUR	0	0,00	30	0,07
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	1.675	5,01	1.967	4,79
US9311421039 - ACCIONES WAL-MART STORES	USD	361	1,08	371	0,90
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	298	0,89	538	1,31
IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP	EUR	769	2,30	1.024	2,49
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	958	2,87	1.195	2,91
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	30	0,09	88	0,21
US0758871091 - ACCIONES BECTON DICKINSON & CO	USD	125	0,37	146	0,35
US35671D8570 - ACCIONES FREEPORT-MCMORAN	USD	24	0,07	73	0,18
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP.	USD	42	0,12	41	0,10
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	2.073	6,20	2.039	4,96
FR0000120107 - ACCIONES BONGRAIN SA	EUR	72	0,22	92	0,22
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	95	0,28	132	0,32
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	141	0,42	219	0,53
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	52	0,15	26	0,06
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	60	0,18	68	0,17
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORPORATION	USD	88	0,26	94	0,23
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	253	0,76	319	0,78
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	144	0,43	230	0,56
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	628	1,88	874	2,12
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	283	0,85	295	0,72
CH0024638196 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	651	1,95	737	1,79
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	489	1,46	477	1,16
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>22.626</b>	<b>67,63</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>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		22.626	67,63	29.051	70,62
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<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 EXTERIOR</b>		22.626	67,63	29.051	70,62
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		27.298	81,60	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.

## 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 300000 euros y un rendimiento total de -12,42 euros. A final del período la IIC tenía 300.000 € comprometidos en operaciones de recompra a 1 día (0,90% sobre el patrimonio en la misma fecha). La garantía real recibida en dicha operación son bonos emitidos por el Estado Español denominados en euros y con vencimiento a más de un año. La contraparte de la operación y custodio de las garantías recibidas es la entidad depositaria. La IIC no reutiliza las garantías reales recibidas en operaciones de recompra. El rendimiento obtenido con la operación es del -0,53%.