

TRUVI DE INVERSIONES, SICAV SA

Nº Registro CNMV: 854

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** A3 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en 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

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: 23/12/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 6 en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: "La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

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 con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

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

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

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

La Sociedad no cumple con la Directiva 2009/65/EC.

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	2,91	1,89	4,85	3,02
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,15	0,00	0,07	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	316.817,00	313.692,00
Nº de accionistas	101,00	104,00
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	3.588	11,3244	9,9759	11,3244
2018	2.766	8,8170	8,5355	9,9914
2017	2.974	9,4801	7,7562	9,5514
2016	2.577	7,7564	6,7880	10,8010

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	0,55	0,00	0,55	1,10	0,00	1,10	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

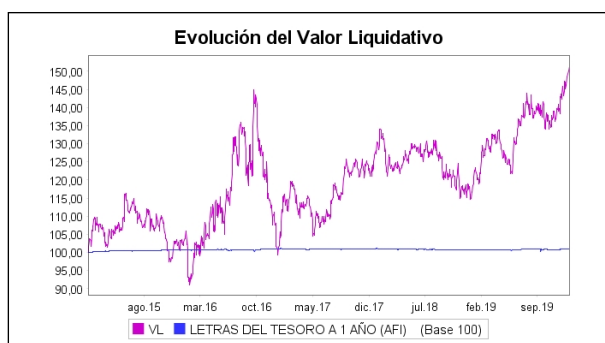
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
28,44	13,12	-1,35	4,34	10,30	-6,99	22,22	1,14	-19,29

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)	1,63	0,40	0,40	0,41	0,41	1,67	1,71	1,84	1,55

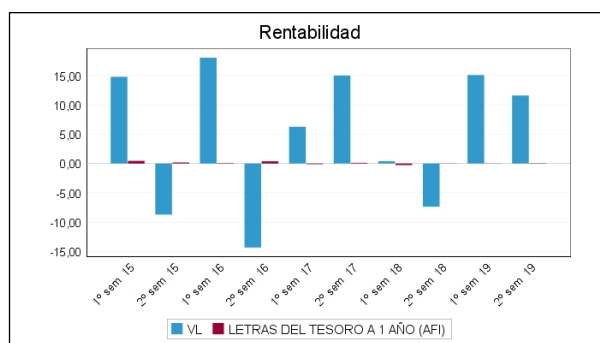
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3.325	92,67	2.797	87,87
* Cartera interior	526	14,66	651	20,45
* Cartera exterior	2.800	78,04	2.146	67,42
* 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)	197	5,49	154	4,84
(+/-) RESTO	66	1,84	233	7,32
TOTAL PATRIMONIO	3.588	100,00 %	3.183	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)	3.183	2.766	2.766	
± Compra/ venta de acciones (neto)	1,04	0,00	1,08	-31.865,48
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,33	13,95	25,17	-11,17
(+) Rendimientos de gestión	12,14	14,73	26,75	-9,90
+ Intereses	0,02	0,04	0,06	-43,65
+ Dividendos	0,20	0,22	0,42	0,06
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	11,98	12,95	24,90	1,19
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,23	-0,76	-2,02	76,07
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,11	2,28	3,34	-46,84
± Otros resultados	0,05	0,00	0,05	-1.647,44
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,81	-0,78	-1,59	12,78
- Comisión de sociedad gestora	-0,55	-0,55	-1,10	11,23
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	11,23
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,11	-0,23	9,57
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	-0,06	-0,12	2,12
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,02	-0,06	102,97
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-65,49
+ 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	-65,49
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.588	3.183	3.588	

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

3. Inversiones financieras

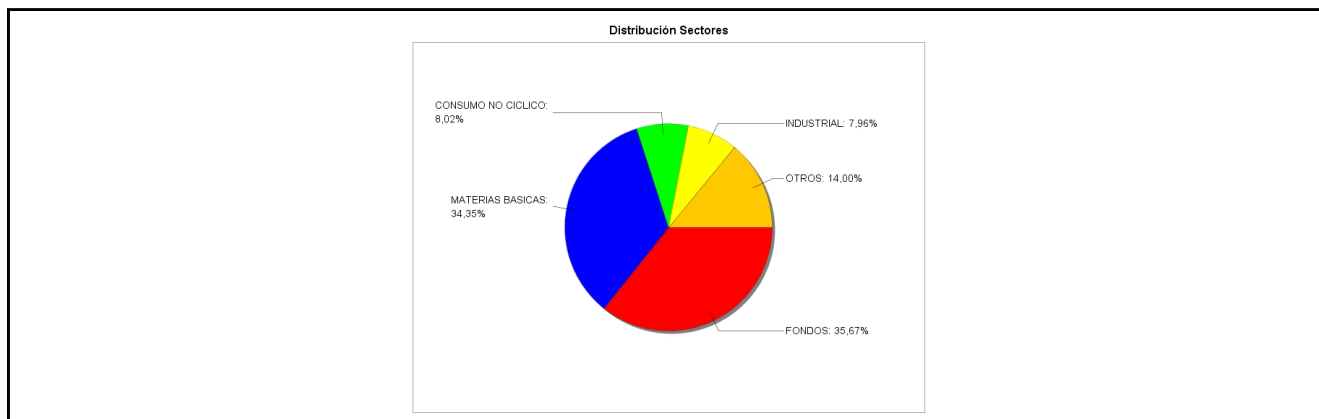
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	526	14,65	651	20,44
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	526	14,65	651	20,44
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	526	14,65	651	20,44
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	1.654	46,10	1.449	45,51
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	1.654	46,10	1.449	45,51
TOTAL IIC	1.146	31,94	697	21,92
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.800	78,04	2.146	67,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.325	92,69	2.797	87,87

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 241600 que representaba el 76,26 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 TRUVI S2 2019
 Situación de los mercados y evolución del fondo
 a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.
 El segundo semestre de 2019 ha cerrado con una vuelta al optimismo en los mercados de renta variable de Estados Unidos, y del resto del mundo en general a pesar de los ingentes problemas de índole económico y geopolítico a nivel mundial. La guerra comercial global desatada por el gobierno norteamericano ha servido de excusa para que la Reserva Federal cambie radicalmente su política monetaria iniciando una bajada de tipos de interés abriendo la puerta a una nueva ronda de expansión de la base monetaria. De esta forma, el S&P y el Eurostoxx50 han experimentado subidas de alrededor del 8% en el período, siendo el Ibex uno de los claros rezagados con una subida del 3%. Sin embargo, los inversores no deben tenerlas todas consigo cuando los activos refugio por antonomasia como los metales preciosos han sido las verdaderas estrellas en el período. Así, el oro se ha revalorizado un 11%, la plata un 20%, las mineras de oro otro

20% y las de plata un 40%. Por su parte, los bonos gubernamentales norteamericanos de largo plazo se han apreciado un 4%, y el dólar norteamericano se ha mantenido plano.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Seguimos apostando fuertemente por la inversión en activos como el oro, la plata y por mantener importantes posiciones de liquidez. La inversión en oro y plata se ha realizado tanto mediante la adquisición directa de acciones de mineras de los metales como a través de etfs. En concreto, los etfs en mineras de oro representaban alrededor de un 8% del patrimonio de la sicav y están gestionadas íntegramente por la gestora VanEck; la etf de oro físico y de plata física representaban alrededor de un 4% del patrimonio cada una y estaban gestionadas por la gestora State Street la primera y por Blackrock la segunda. El motivo de inversión en mineras de metales preciosos a través de etfs no es otro que la diversificación y por tanto la disminución de riesgos a un coste muy inferior que el hacerlo de forma directa a través de la inversión en acciones. La inversión en los etfs de metales físicos es una forma de tener exposición a los mismos con un coste mínimo.

c) Índice de referencia

Dado que la IIC no tiene un benchmark por folleto, tal y como establece la normativa vigente, a efectos del presente informe se tomará como índice de referencia la evolución de las Letras del Tesoro a 1 año, que han obtenido una rentabilidad del 0.05%, asumiendo una volatilidad del 0.98%.

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

En este contexto Truvi Sicav ha cerrado el segundo semestre de 2019 con una rentabilidad respecto al acumulado del primer semestre del año del 11.6%.

A final del período la IIC tenía un Patrimonio de 3.587.775,45€, superior al patrimonio a 30/06/2019 que era de 3.183.089,91€.

Por su parte, el número de accionistas de la Sicav es de 101, tres menos que a 30 de Junio de 2019.

El ratio de gastos de la IIC en el Segundo semestre de 2019 ha sido de un 0.4%, acumulando en el año un 1.63%. Los gastos desglosan en un 0.38% de gastos directos y 0.04% en indirectos.

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

El rendimiento de la IIC ha sido muy superior al de otras IIC de riesgo y filosofía de inversión similares gestionadas por la propia gestora. La rentabilidad media del resto de las sicavs de la gestora es del 2.05%.

Información sobre las inversiones

a) Inversiones concretas realizadas durante el período

En renta variable, aparte de mineras extractoras de metales preciosos mantenemos una importante exposición a compañías biotecnológicas norteamericanas que conocemos en profundidad, y a mineras de uranio por confiar en el potencial a medio plazo de revalorización del mineral. Asimismo, hemos construido una importante posición en Técnicas Reunidas al considerar que ha sufrido un castigo excesivo que no se corresponde con sus fundamentales.

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El importe promedio comprometido en derivados ha sido del 19.36%. que básicamente ha consistido en operaciones de cobertura euro/dólar con el fin de protegernos de una depreciación del dólar frente al euro. El rendimiento obtenido con dicha operativa ha sido de -63111 Euros.

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

d) Otra información sobre inversiones

Al final del período la IIC tiene dos activos clasificados como 48.1 j (participaciones de SPDR GOLD TRUST SA y de Schwab short term US treasury ETF).

Al final del período no existían incumplimientos pendientes de regularizar.

La Sicav invierte más de un 10% de su patrimonio en otras IIC, en concreto un 31%. Las IIC que tiene en cartera están gestionadas por Vanek y State Street Global Advisors.

Evolución del objetivo concreto de rentabilidad

N/A

Riesgo asumido por el fondo

Al final del semestre la exposición a renta variable de la sicav era del 83.17%

La volatilidad de la sicav en el período ha sido de 15.69% lo que compara con las letras del Tesoro del 0.98% y con la media del resto de las sicavs de la gestora del 6.66%.

Ejercicio de derechos políticos

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

"En el período actual, la IIC no ha participado en ninguna Junta de las empresas participadas en su cartera, por lo tanto, no ha ejercido su derecho de voto.

Información y advertencias de la CNMV

N/A

Información y advertencias de la CNMV

N/A

Entidades beneficiarias del fondo solidario e importe cedido a las mismas

N/A

Costes derivados del servicio de análisis

Esta IIC no tiene.

Compartimentos de propósito especial (side pockets)

N/A

Perspectivas de mercado y actuación previsible de la sicav

Nuestra visión sobre la situación macroeconómica mundial continúa siendo extremadamente pesimista. Las políticas monetarias ultra laxas llevadas a cabo de forma coordinada por los principales bancos centrales del mundo en los últimos años han fomentado la especulación financiera en detrimento de la inversión productiva lo cual ha provocado enormes burbujas financieras, debilidad de crecimiento económico y sobre endeudamiento de los gobiernos a nivel global. Contrariamente a la opinión general, creemos que es cuestión de poco tiempo para que los Estados Unidos se declare oficialmente en recesión económica lo cual, junto a la caída de márgenes operativos, se traducirá en fuertes revisiones a la baja de sus resultados empresariales. Creemos que las medidas fiscales anunciadas por Trump agravarán la situación existente al implicar aumentos de deuda y escaso impacto en crecimiento económico.

Como venimos diciendo hace tiempo, la Reserva Federal no ha podido mantener la ficción de normalización de sus tipos de interés y no ha tenido más remedio que iniciar un proceso de bajada de los mismos, siendo cuestión de tiempo, en nuestra opinión, de que impulse nuevas medidas de estímulo monetario. Su capacidad de maniobra es prácticamente nula y sus intentos desesperados por salvar la situación pueden precipitar una crisis de confianza entre los participantes de los mercados financieros y una estampida de activos de riesgo hacia activos refugio sin precedentes, situación en resumidas cuentas significativamente peor a la de la crisis de 2008.

De acertar en estas previsiones, los metales preciosos deberían revalorizarse fuertemente lo cual se reflejaría en un importante aumento de la rentabilidad de la sicav

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
ES0184696104 - ACCIONES WWW IBERCOM SA	EUR	122	3,40	0	0,00
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	EUR	0	0,00	273	8,59
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTL	EUR	118	3,29	84	2,64
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS	EUR	286	7,96	293	9,21
TOTAL RV COTIZADA		526	14,65	651	20,44
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		526	14,65	651	20,44
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		526	14,65	651	20,44
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
CA29258Y1034 - ACCIONES ENDEAVOUR SILVER	USD	172	4,79	72	2,27
CA32076V1031 - ACCIONES FIRST MAJESTIC SILVE	CAD	0	0,00	69	2,18
US6024961012 - ACCIONES MIMEDX GROUP INC	USD	0	0,00	285	8,95
GB00BF5B8R55 - ACCIONES PATAGONIA GOLD PLC	GBP	0	0,00	8	0,26
US46428Q1094 - ACCIONES BLACKROCK FUND ADV.	USD	134	3,73	113	3,56
US9168961038 - ACCIONES URANIUM ENERGY CORP	USD	156	4,34	72	2,27
US37890U1088 - ACCIONES GLOBAL BLOOD THERAPE	USD	0	0,00	185	5,81
CA38149E1016 - ACCIONES GOLDMINING INC	CAD	118	3,28	79	2,50
CA3518581051 - ACCIONES FRANCO NEVADA CORP	USD	92	2,57	75	2,34
AU000000NST8 - ACCIONES NORTHERN STAR RESOUR	AUD	106	2,96	144	4,52
CA39115V1013 - ACCIONES GREAT PANTHER SILVER	USD	182	5,08	113	3,54
CA32076V1031 - ACCIONES FIRST MAJESTIC SILVE	USD	109	3,05	0	0,00
CA2926717083 - ACCIONES ENERGY FUELS INC	USD	170	4,75	0	0,00
CA74139C1023 - ACCIONES PRETIUM RESOURCES	USD	0	0,00	176	5,53
CA69790U1089 - ACCIONES PAN AMERICAN SILVER	USD	127	3,53	57	1,78
US8036071004 - ACCIONES SAREPTA THERAPEUTICS	USD	288	8,02	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.654	46,10	1.449	45,51
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		1.654	46,10	1.449	45,51
US8085248628 - PARTICIPACIONES SCHWAB SHORT-TERM US	USD	90	2,51	0	0,00
US92206C1027 - PARTICIPACIONES VANGUARD SHORT-TERM	USD	325	9,07	0	0,00
US46138B1035 - PARTICIPACIONES INVESCO DB COMMODITY	USD	0	0,00	83	2,61
US4642886794 - PARTICIPACIONES ISHARES SHORT TREASU	USD	296	8,24	0	0,00
US26924G1022 - PARTICIPACIONES PUREFUNDS ISE JUNIOR	USD	0	0,00	61	1,92
US92189F1066 - PARTICIPACIONES VANECK VECTOR GOLD	USD	157	4,37	135	4,24
US92189F7915 - PARTICIPACIONES VANECK VECTORS JR GO	USD	151	4,20	154	4,83
US37954Y8488 - PARTICIPACIONES GLOBAL X SILVER MINE	USD	0	0,00	71	2,22
US4642864007 - PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND ADV.	USD	0	0,00	77	2,42
US78463V1070 - PARTICIPACIONES SSGA FUNDS	USD	127	3,55	117	3,68
TOTAL IIC		1.146	31,94	697	21,92
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.800	78,04	2.146	67,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.325	92,69	2.797	87,87

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 sobrepasar 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, 9, cuya actuación ha tenido una incidencia en el perfil de riesgo de la IIC ha sido de 19605,03 € Esta IIC no aplica comisión de gestión sobre resultados."

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.