

Núm. de Registre CNMV: 2688
Data de Registre: 7/2/2003

Gestora: Gesiuris Asset Management, SGIC, S.A.
Grup Gestora: Gesiuris Asset Management, SGIC, S.A.
Dipositari: SANTANDER SECURITIES SERVICES
Grup Dipositari: GRUPO SANTANDER
Auditor: DELOITTE, S.L.

Gestora
GESIURIS
ASSET MANAGEMENT

Grupo Gesiuris
Rambla de Catalunya, 38 9ª pl.
08007 Barcelona
www.gesiuris.com

Dipositari
Santander
SECURITIES SERVICES

Santander Securities Services, S.A.
Avda. de Cantabria s/n
Ciudad Gr. Santander
28660 Boadilla del Monte (Madrid)

Comercialitzador
CO Capital
Agencia Valores
Avda. Alcalde Barnils, 63
08174 Sant Cugat del Vallès

Ràting Dipositari: A2 (Moody's)

El present informe, juntament amb els últims informes periòdics, es troben disponibles per mitjans telemàtics a www.gesiuris.com

L'Entitat Gestora atindrà les consultes dels clients, relacionades amb les IIC gestionades a:

GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIC, S.A. - Rb. Catalunya, 38, 9ª - 08007 · Barcelona
Tel: 932 157 270 · atencionalcliente@gesiuris.com
Així mateix compta amb un departament o servei d'atenció al client encarregat de resoldre les queixes i reclamacions. La CNMV també posa a la seva disposició l'Oficina d'Atenció a l'Inversor (902 149 200, correu electrònic: inversores@cnmv.es).

1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

Categoria

Tipus de Fons.- Altres

Vocació Inversora: Renda Variable Euro.

Perfil de Risc: 6 en una escala de l'1 al 7

Descripció general

Política d'inversió: El Fons mantindrà una exposició a la renda variable espanyola d'un mínim del 85%, tot i que habitualment serà la totalitat de l'actiu del fons, en empreses d'elevada capitalització majoritàriament de l'Ibex 35. La resta d'exposició serà a renda fixa, amb caràcter de valor refugi, que podrà ser d'emissors privats o públics, tot i que principalment serà d'emissors públics, i principalment a curt termini. La qualificació creditícia per a aquests actius de renda fixa a curt termini serà elevada segons l'agència S & P, entre A-1 + i A-3. No obstant això, el fons podrà invertir en actius que tinguin una qualificació creditícia almenys igual a la que tingui el Regne d'Espanya en cada moment. Dins de la renda fixa, podrà també invertir fins a un 10% del seu patrimoni en dipòsits en entitats de crèdit a la vista o que puguin fer-se líquids, amb un venciment no superior a un any, amb la mateixa valoració exigida a la resta de la renda fixa. No hi ha risc divisa. El Fons podrà invertir fins a un 5% del seu patrimoni en IIC financeres

que siguin actiu apte, armonitzades o no, i no gestionades per la seva mateixa entitat gestora o gestores del seu grup. El fons no invertirà en mercats de reduïda dimensió i limitat volum de contractació. El màxim grau d'exposició al risc de mercat utilitzant derivats, és la quantitat d'equitat. Vostè pot invertir més del 35% dels actius en valors emesos o garantida per un estat membre de la Unió Europea, una regió autònoma, una entitat Local, organismes Internacional que Espanya és membre i Units amb no menys de l'àmbit de qualificació creditícia d'Espanya.

Operativa en instruments derivats

La metodologia aplicada per calcular l'exposició total al risc de mercat és el mètode del compromís.

La IIC ha fet operacions en instruments derivats en el període amb la finalitat de cobertura de riscos i inversió, per tal de gestionar d'una manera més eficaç la cartera.

Una informació més detallada sobre la política d'inversió del fons es pot trobar en el seu fullet informatiu.

Divisa de denominació

EUR

2. DADES ECONÒMIQUES

2.1.a) DADES GENERALS (participacions)	PERÍODE ACTUAL	PERÍODE ANTERIOR
Num de participacions	1.114.076,41	1.147.506,29
Num de partícips	2.019	2.050
Beneficis bruts distribuïts per participació		
Inversió mínima (Euros)	600	

2.1.b) DADES GENERALS (Patrimoni/VL)	Patrimoni final de període (milers d'EUR)	Valor liquidatiu final de període
Període de l'informe	34.350	30,8327
2018	32.743	28,5341
2017	34.819	31,7645
2016	32.218	28,5280

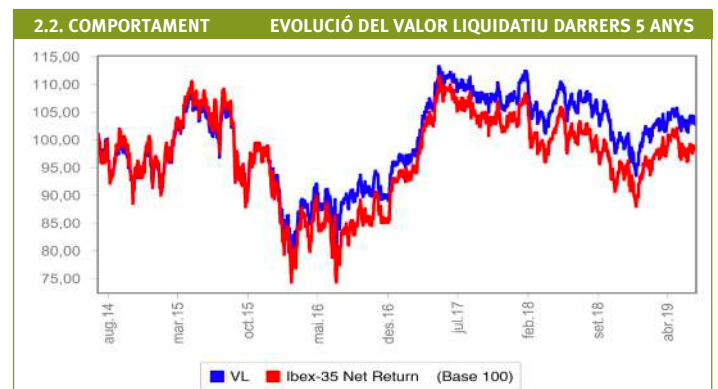
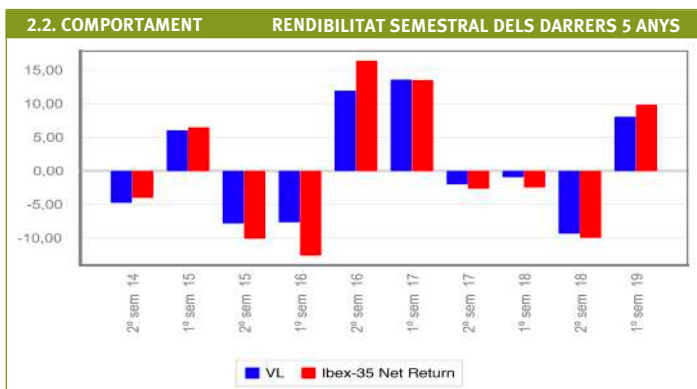
2.1.b) DADES GENERALS (Rotació/Rendibilitat)	Període actual	Període anterior	Any actual	2018
Índex de rotació de la cartera	0,37	0,47	0,37	0,70
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	0	-0,09	0	-0,06

El període es refereix al trimestre o semestre, segons sigui el cas. En el cas d'IIC que el seu valor liquidatiu no es determini diàriament, les dades es refereixen a l'últim disponible.

2.1.b) DADES GENERALS (Comissions)						COMISSIÓ DE GESTIÓ			COMISSIÓ DE DIPOSITARI		
% efectivament cobrat						Base de càlcul			% efectivament cobraT		
Període		Acumulada		Sistema d'imputació		Període		Acumulada		Base de càlcul	
s/ patrimoni	s/ resultats	Total	s/ patrimoni	s/ resultats	Total	Patrimoni				Patrimoni	
1,12		1,12	1,12		1,12	Patrimoni		0,04		0,04	Patrimoni

2.2 COMPORTEMENT A) Individual Rentabilidad (% sense anualitzar)	Acumulat any actual	Darrer trím (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rendibilitat	8,06	1,14	6,84	-8,95	-0,41	-10,17	11,35	3,34	6,10

El valor liquidatiu i, per tant, la seva rendibilitat no recullen l'efecte derivat del càrrec individual al partícip de la comissió de gestió sobre resultats.



2.2 COMPORTAMENT A) Individual Mesures de risc (% sense anualitzar)	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		Darrer trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilitat (ii) de:									
Valor liquidatiu	10,05	9,54	10,55	13,35	10,06	11,85	10,63	20,47	14,90
Ibex-35	11,76	11,14	12,33	15,86	10,52	13,67	12,89	25,83	18,45
Lletra Tresor 1 any	0,73	1,02	0,19	0,39	0,25	0,39	0,59	0,70	0,51
Ibex-35 Net Return	11,79	11,25	12,31	15,80	10,58	13,66	12,83	25,81	18,44
VaR històric (iii)	8,76	8,76	8,58	8,45	8,11	8,45	8,67	11,12	13,04

(ii) Volatilitat històrica: indica el risc d'un valor en un període, a major volatilitat major risc. De manera comparativa s'ofereix la volatilitat de diferents referències. Només s'informa de la volatilitat pels períodes amb política d'inversió homogènia.

(iii) Var històric: indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repetís el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

2.2 COMPORTAMENT Despeses (% s/patrimoni mitjà)	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		Darrer trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ràtio total de despeses	1,16	0,58	0,58	0,59	0,59	2,34	2,35	2,37	2,38

Inclou les despeses directes que ha tingut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de depositari i despeses per serveis bancaris (excepte despeses de finançament), i resta de despeses de gestió corrent, en termes de percentatge sobre patrimoni mitjà del període. En el cas de fons / compartiments que inverteixen més d'un 10% del seu patrimoni en altres IIC s'inclouen també les despeses efectuades indirectament, derivades d'aquestes inversions, que inclouen les comissions de subscripció i de reemborsament. Aquest ràtio no inclou la comissió de gestió sobre resultats ni els costos de transacció per la compravenda de valors.

En el cas d'inversions en IIC que no calculen la seva ràtio de despeses, aquesta s'ha estimat per a incorporar-lo en la ràtio de despeses.

Volcat de ràtio de despeses de la IPP al DFI.

2.2 COMPORTAMENT Rendibilitats extremes (i)	Trimestral actual		Darrer any		Darrers 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)	-1,28	29-05-2019	-1,48	07-02-2019	-8,86	24-06-2016
Rendibilitat màxima (%)	1,15	16-05-2019	2,30	04-01-2019	3,36	24-04-2017

(i) Només s'informa per les classes amb una antiguitat mínima del període sol·licitat i sempre que no s'hagi modificat la seva vocació inversora, en cas contrari s'informa "N.A."

Es refereix a les rendibilitats màximes i mínimes entre dos valors liquidatius consecutius.

La periodicitat de càlcul del valor liquidatiu és diària.

Recordi que rendibilitats passades no pressuposen rendibilitats futures. Només s'informa si s'ha mantingut una política d'inversió homogènia en el període.

2.2.b) COMPORTAMENT Comparativa Vocació inversora	Patrimoni gestionat*	Núm de partícips*	Rendibilitat semestral mitja**
Monetari			
Renda Fixa Euro	28.174	107	0,58
Renda Fixa Internacional			
Renda Fixa Mixta Euro	10.823	252	4,37
Renda Fixa Mixta Internacional	2.711	107	0,68
Renda Variable Mixta Euro			
Renda Variable Mixta Internacional	3.120	103	7,10
Renda Variable Euro	39.521	2.160	9,40
Renda Variable Internacional	75.418	2.932	8,80
IIC de Gestió Referenciada (1)			
Garantit de Rendiment Fix			
Garantit de Rendiment Variable			
De Garantia Parcial			
Retorn Absolut			
Global	68.672	2.264	8,47
Total fons	228.439	7.925	7,46

* Mitges.

(1): inclou IIC que repliquen ò reproduïen un índex, fons cotitzats (ETF) i IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantitzat.

** Rendibilitat mitja ponderada per patrimoni mitjà de cada FI en el període.

2.3. Distribució del patrimoni a tancament del període (Imports en milers d'EUR)

	Fi període actual		Fi període anterior	
	Import	% s/patrim.	Import	% s/patrim.
(+) INVERSIONS FINANCERES	30.859	89,84	27.517	84,04
Cartera Interior	29.136	84,82	25.834	78,90
Cartera Exterior	1.736	5,05	1.692	5,17
Interessos de la Cartera d'Inversió	-13	-0,04	-9	-0,03
Inversions dubtoses, moroses o en litigi				
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	2.644	7,70	4.535	13,85
(+/-) RESTA	847	2,47	691	2,11
TOTAL PATRIMONI	34.350	100,00%	32.743	100,00%

El període es refereix al trimestre o semestre, segons sigui el cas.

Les inversions financeres s'informen a valor estimat de realització.

2.4. Estat de variació

	% sobre patrimoni mitjà			% variació respecte fi període anterior
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	
PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'EUR)	32.743	35.482	32.743	
(+/-) Subscripcions / Reemborsaments (net)	1,73	2,76	4,50	-38,38
(-) Beneficis Bruts Distribuïts				
(+/-) Rendiments Nets	7,67	-9,62	7,67	-179,77
(+) Rendiments de Gestió	8,85	-8,43	8,85	-204,91
(+) Interessos		-0,01		-65,26
(+) Dividends	1,77	1,31	1,77	35,39
(+/-) Resultats en renda fixa (realitzats o no)	0,13	-0,06	0,13	-318,59
(+/-) Resultats en renda variable (realitzats o no)	4,45	-8,13	4,45	-154,67
(+/-) Resultats en dipòsits (realitzats o no)				
(+/-) Resultats en derivats (realitzats o no)	2,52	-1,54	2,52	-263,12
(+/-) Resultats en IIC (realitzats o no)				
(+/-) Altres Resultats				
(+/-) Altres Rendiments				
(-) Despeses repercutides	-1,19	-1,18	-1,19	0,38
(-) Comissió de gestió	-1,12	-1,13	-1,12	-1,68
(-) Comissió de depositari	-0,04	-0,04	-0,04	-1,68
(-) Despeses per serveis exteriors	-0,01	-0,01	-0,01	9,49
(-) Altres despeses de gestió corrent				53,26
(-) Altres despeses repercutides	-0,02		-0,02	3.560,40
(+) Ingressos	0,01		0,01	23.469,56
+ Comissions de descompte a favor de la IIC				
+ Comissions retrocedides				
+ Altres ingressos	0,01		0,01	23.469,56
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'EUR)	34.350	32.743	34.350	

El període es refereix al trimestre o semestre, segons sigui el cas.

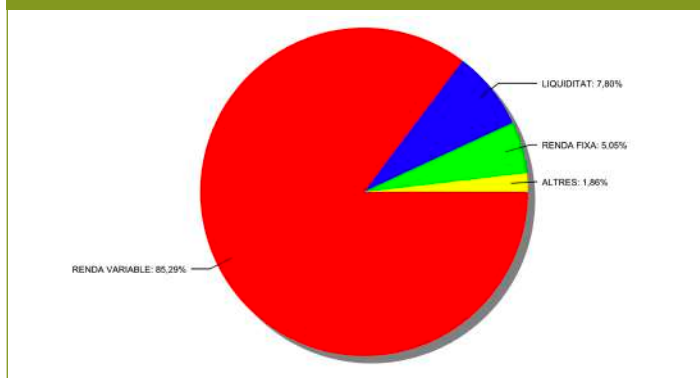
3. INVERSIONS FINANCERES

3.1. Inversions financeres a valor estimat de realització (en milers d'EUR) i en percentatge sobre el patrimoni, a tancament del període.

Inversió i Emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
ACCIONESIBOLSA Y MDO ESPAÑOL	EUR	215	0,63	243	0,74
ACCIONESIMIQUEL Y COSTAS	EUR	245	0,71	272	0,83
ACCIONESIINDRA SISTEMAS	EUR	107	0,31	99	0,30
ACCIONESIMAPFRE SA	EUR	900	2,62	812	2,48
ACCIONESIACERINOX	EUR	839	2,44	1.299	3,97
ACCIONESIEBRO FOODS SA	EUR	1.103	3,21	1.022	3,12
ACCIONESIENDESA	EUR	271	0,79	242	0,74
ACCIONESIFCC	EUR	971	2,83	936	2,86
ACCIONESIREPSOL SA	EUR	414	1,20	188	0,58
ACCIONESICEMENTOS MOLINS	EUR	363	1,06	388	1,19
ACCIONESICATALANA OCCIDENTE	EUR	579	1,68	580	1,77
ACCIONESIACS	EUR	1.906	5,55		
ACCIONESIZARDOYA OTIS	EUR			186	0,57
ACCIONESIBVVA	EUR	3.135	9,13	2.471	7,55
ACCIONESITELEFONICA	EUR	3.719	10,83	1.101	3,36
ACCIONESIBANCO SANTANDER SA	EUR			795	2,43
ACCIONESIENAGAS SA	EUR	469	1,37	472	1,44
ACCIONESIMELIA HOTELS INTL	EUR	336	0,98	411	1,25
ACCIONESIBANCO DE SABADELL SA	EUR	273	0,80	117	0,36
ACCIONESIBERDROLA SA	EUR	1.654	4,82	1.506	4,60
ACCIONESICAIBANK SA	EUR			791	2,42
ACCIONESIALBA	EUR	235	0,68	217	0,66
ACCIONESIFERROVIAL SA	EUR			1.086	3,32
ACCIONESIAMADEUS IT HOLDING	EUR	627	1,83	548	1,67
ACCIONESIENEA ENERGIA Y CELUL	EUR	79	0,23	128	0,39
ACCIONESIPIROSEGUR	EUR	375	1,09	402	1,23
ACCIONESIEDREAMS ODIGEO SL	EUR	135	0,39	83	0,25
ACCIONESIINDITEX	EUR	741	2,16	626	1,91
ACCIONESIAENA SA	EUR	2.423	7,05	1.792	5,47
ACCIONESIAPPLUS SERVICES	EUR	889	2,59	291	0,89
ACCIONESICIA DE DISTRIBUCION	EUR	1.661	4,84	1.495	4,57
ACCIONESINATURHOUSE HEALTH SA	EUR	111	0,32	95	0,29
ACCIONESIELECNOR SA	EUR	709	2,06	422	1,29
ACCIONESILAR ESPAÑA REAL EST	EUR	150	0,44	27	0,08
ACCIONESIGRIFOLS	EUR	910	2,65	916	2,80
ACCIONESIGLOBAL DOMINION	EUR	158	0,46	194	0,59
ACCIONESIEUSKALTEL SA	EUR	98	0,28	238	0,73
ACCIONESICELLNEX TELECOM	EUR			560	1,71
ACCIONESIREDESA	EUR	266	0,77	283	0,86
ACCIONESIGESTAMP AUTOMOCION S	EUR			99	0,30
ACCIONESIBANKIA SA	EUR	1.247	3,63	1.536	4,69
ACCIONESINATURGY	EUR	727	2,12	668	2,04
ACCIONESIPIROSEGUR CASH	EUR	174	0,51	193	0,59
DERECHOSIREPSOL SA	EUR			5	0,02
DERECHOSIREPSOL SA	EUR	10	0,03		
DERECHOSIACS	EUR	75	0,22		
TOTAL RV COTITZADA		29.299	85,31	25.835	78,91
TOTAL RENDA VARIABLE		29.299	85,31	25.835	78,91
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		29.299	85,31	25.835	78,91
RENTA FIJAIBNP PARIBAS SAIO,54I2022-09-22	EUR	1.736	5,05	1.692	5,17
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA		1.736	5,05	1.692	5,17
TOTAL RENDA FIXA		1.736	5,05	1.692	5,17
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		1.736	5,05	1.692	5,17
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		31.035	90,36	27.527	84,08

El període es refereix al final del trimestre o semestre, segons sigui el cas.

3.2. DISTRIBUCIÓ DE LES INVERSIONS FINANCERES, AL TANCAMENT DEL PERÍODE: PERCENTATGE RESPECTE AL PATRIMONI TOTAL



3.3. Operativa en derivats. Resum de les posicions obertes a tancament del període (importos en milers d'EUR)	Instrument	Import nominal compromès	Objectiu de la inversió
IBEX 35 INDEX	V/ Opc. PUT MEFF MINI IBEX 9000 (20/12/2019)	3.600	inversió
IBEX 35 INDEX	C/ Fut. FUT. MEFF IBEX (19/07/19)	2.381	inversió
REPSOL SA	V/ Opc. PUT MEFF REP SM 14 (20/12/19)	350	inversió
Total subjacent renda variable		6.331	
TOTAL OBLIGACIONS		6.331	

4. FETS RELLEVANTS

	SÍ	NO
a. Suspensió temporal de subscripcions / reemborsaments	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
b. Represa de subscripcions / reemborsaments	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
c. Reemborsament de patrimoni significatiu	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
d. Endeutament superior al 5% del patrimoni	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
e. Substitució de la societat gestora	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
f. Substitució de l'entitat dipositària	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
g. Canvi de control de la societat gestora	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
h. Canvi en elements essencials del fulletó informatiu	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
i. Autorització del procés de fusió	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
j. Altres fets rellevants	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

5. ANNEX EXPLICATIU DELS FETS RELLEVANTS

Amb data 04.01.2019, s'informa de la campanya promocional de subscripcions i traspassos de fons d'inversió.

6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

	SÍ	NO
a. Participis significatius en el patrimoni del fons (percentatge superior al 20%)	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
b. Modificacions d'escassa rellevància en el Reglament	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
c. Gestora i dipositari són del mateix grup (segons article 4 de la LMV)	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
d. S'han realitzat operacions d'adquisició i venda de valors en els quals el dipositari ha actuat com a venedor o comprador, respectivament	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
e. Adquirits valors / instr. financers emesos / avalats per alguna entitat del grup gestora / dipositari, o algun d'aquests ha estat col.locador / assegurador / director / assessor, o prestats valors a entitats vinculades	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
f. S'han adquirit valors o instruments financers la contrapartida dels quals ha estat una entitat del grup de la gestora o dipositària, o una altra IIC gestionada per la mateixa gestora o una altra gestora del grup	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
g. S'han percebut ingressos per entitats del grup de la gestora que tenen com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
h. Altres informacions o operacions vinculades	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

7. ANNEX EXPLICATIU SOBRE OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

La IIC pot realitzar operacions amb el dipositari que no requereixen d'aprovació prèvia.

8. ADVERTÈNCIES A INSTÀNCIES DE LA CNMV

No aplicable.

Catalana Occidente

Bolsa Española, FI

9. ANNEX EXPLICATIU DE L'INFORME PERIÒDIC

1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL FONDS.

a. Visió de la gestora / societat sobre la situació dels mercats.

La primera meitat de l'any ha acabat. Ha estat molt positiva en els mercats, i la seva evolució s'ha recollit plenament en el fons.

La majoria de la comunitat inversora s'ha observat, incrèdula, la pujada generalitzada d'accions, bons, matèries primeres, immobles, etc. Moltes entitats financeres vaticinaven grans correccions que no s'han produït. Això ha provocat que a molts inversors els hagi "enxampat" fora dels mercats. Constatem molta liquiditat en tot el sistema financer (especialment en l'europeu), i bastant aversió al risc.

En les últimes sessions tot això s'ha accelerat: els missatges que estem rebent dels reguladors indiquen clarament que anem a disposar de liquiditat abundant, amb tipus d'interès negatius per molt temps (el nomenament de Lagarde al capdavant del BCE és molt eloqüent). Les recents revisions del "asset allocation" per part d'alguns inversors, augmentant posicions en borsa, han provocat alces en aquests mercats (sortides de mercat monetari per comprar accions).

El creixement dels resultats empresarials, durant el primer semestre de 2019, s'ha anat moderant, i sembla que seguirà sent així durant la resta de l'exercici.

De nou l'Ibex 35 s'ha comportat com una de les pitjors places europees. Malgrat que la revaloració de l'índex acumulada en el semestre ha estat del + 7,72%, el comportament ha estat modest si ho comparem amb el de l'Eurostoxx 50, + 15,73%.

El sector financer ha llastat en gran manera l'acompliment del selectiu espanyol. Tan sols BBVA i Banco Santander han aconseguit escapar de les fortes correccions del sector. La tornada a les polítiques monetàries acomodaticies, unit a la compressió dels marges i les elevades indemnitzacions per acomiadament que han de pagar els bancs, són els principals catalitzadors per a la correcció del sector financer espanyol.

Com ja vam comentar en el nostre anterior escrit, la borsa europea es troba a uns nivells molt atractius. El PER previst per 2019 se situa al voltant de 13, i la rendibilitat per dividend prop del 4%. Els Ebitda de moltes empreses són superiors al 25% de la seva capitalització, el que il·lustra una situació anormal, especialment tenint en compte els tipus d'interès actuals.

b. Decisions generals d'inversió adoptades.

En general, al llarg del semestre s'han anat realitzant canvis en la composició de la cartera en funció de les perspectives i oportunitats que han anat presentant les companyies que la integren. Durant el mes de juny, es infraponderà l'exposició al sector bancari, que ja de per si era reduïda.

A més, s'ha incrementat l'operativa realitzada a través de productes financers derivats.

La totalitat del patrimoni no invertit en renda variable es manté en mercat monetari a curt termini d'emissors solvents. O tenen venciments a molt curt termini o són emissions flotants, de manera que la durada és molt curta. No veiem valor en la inversió en bons a llarg termini. A tancament del semestre únicament tenim en cartera un emissió flotant de BNP amb venciment 2022.

La totalitat del patrimoni es manté en euros amb el que no hi ha cap risc a divisa.

c. Índex de referència.

L'índex de referència establert en el fullet està compost per l'IBEX-35 Net Return, que en el període ha obtingut una rendibilitat del + 9,82%, assumint una volatilitat del 11,61%.

L'índex de referència s'utilitza a mers efectes informatius o comparatius.

d. Evolució del Patrimoni, participis, rendibilitat i despeses de la IIC.

Els rendiments acumulats en el semestre de la IIC han estat del + 8,06%. El volum total dels actius del fons a 30 de juny se situava en 34.349.983 euros. Al principi de l'exercici era de 32.743.114 euros, de manera que l'increment semestral ha estat del + 4,91%. En el període el nombre de partícips s'ha reduït en 31-2019.

La ràtio de despeses de la IIC en el segon trimestre del 2019 ha estat d'un 0,58%, acumula en l'any un 1,16% (ja recollit en el valor liquidatiu).

e. Rendiment del fons en comparació de la resta de fons de la gestora.

Dins dels productes gestionats per Gesiuris, no hi ha cap IIC amb la mateixa filosofia exacta d'inversió, de manera que els seus rendiments no són comparables.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

a. Inversions concretes realitzades durant el període.

Per la part de la renda variable, en el semestre destaquen compres a Telefónica, ACS i BBVA, i per la banda de les vendes, Ferroviaria, Cellnex i Banco Santander, entre d'altres.

A la fi de semestre hem pres posicions en ACS i augmentat exposició en companyies com Logista, Elecnor i Applus.

b. Operativa de préstec de valors.

N / A

c. Operativa en derivats i adquisició temporal d'actius.

Hem de ressaltar que hem desenvolupat una gran activitat amb derivats financers, especialment mitjançant opcions, amb la finalitat de capturar valor (principalment com a inversió i en alguns casos concrets amb l'objectiu de minimitzar el risc d'accions de comptat). Amb aquestes estratègies es pretén obtenir beneficis mitjançant la gestió de la volatilitat i també mitjançant el posicionament en accions i índex de renda variable infravalorats. Normalment les estratègies en què utilitzem derivats es combinen amb posicions al comptat. A final del període es mantenen posicions en derivats sobre Ibex-35 i Repsol.

La mitjana de l'import compromès en derivats sobre patrimoni en el període ha estat el 15,54%, i el rendiment obtingut amb aquesta operativa ha estat de 873.074,80 D.

d. Altra informació sobre inversions.

El 30 de juny La rendibilitat per dividend de la cartera, per 2019, se situa en el 4,64%, i el PER 2019 al 12,11. Tots dos ràtios són molt atractius tenint en compte l'entorn de tipus d'interès actuals.

Incompliments pendents de regularitzar a final de període: Superat límit emissor del 10% de forma sobrevinguda.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N / A

4. RISC ASSUMIT PEL FONDS.

A tancament del semestre nostra exposició en renda variable era del 97,61% del patrimoni, en línia amb la mitjana semestral que ha estat del 95,41%.

La volatilitat de la IIC en el període ha estat del 10,05%.

5. EXERCICI DRETS POLÍTICS.

La política seguida per Gesiuris Asset Management, SGIIC, SA (La Societat) en relació a l'exercici dels drets polítics inherents als valors que integren les IIC gestionades per la Societat és: "Exercir el dret d'assistència i vot en les juntes generals dels valors integrats en les IIC, sempre que l'emissor sigui una societat espanyola i que la participació de les IIC gestionades per la SGIIC en la societat tingués una antiguitat superior a 12 mesos i sempre que aquesta participació representi, almenys, l'un per cent del capital de la societat participada."

En el període actual, la IIC va participar a la junta d'accionistes de:

- Banc Sabadell, Iberdrola i Banco Santander delegant el seu vot en el Consell d'Administració de la societat

- Catalana Occident, Grifols i Ciments Molins votant favorablement a la JGA

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

N / A

7. ENTITATS BENEFICIÀRIES DEL FONDS SOLIDARI I IMPORT CEDIT A les MATEIXES.

N / A

8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANALISIS.

N / A

9. COMPARTIMENTS DE PROPÒSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N / A

10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONDS.

I ara, què hem de fer?

Probablement els mercats seguiran pujant, i potser amb força. Part de la immensa liquiditat existent (amb remuneració negativa), que roman fora d'actius amb risc, pot entrar en renda variable de forma persistent. Però conforme tot vagi pujant, el potencial de noves alces s'anirà esgotant. Recordin que es tracta de comprar barat.

La possibilitat que es produeixin correccions són molt baixes, tenint en compte que hi ha dos factors molt rellevants: els resultats empresarials, i la pròpia liquiditat del sistema ja esmentada.

Molts dels elements negatius esmentats per diversos analistes financers ja estan descomptats en els mercats, i per tant no creiem que hagin de tenir transcendència en els propers mesos.

10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ

No existeix informació sobre política de remuneració.

11. INFORMACIÓ SOBRE LES OPERACIONS DE FINANÇAMENT DE VALORS, REUTILITZACIÓ DE LES GARANTIES I SWAPS DE RENDIMENT TOTAL (REGLAMENT UE 2015/2365)

A final del període la IIC no tenia operacions de recompra en cartera.