

Catalana Occidente Bolsa Española, FI

Fons d'inversió
1ER TRIMESTRE
2019

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

Gestora: Gesiuris Asset Management, SGIIC, S.A.
Grup Gestora: Gesiuris Asset Management, SGIIC, 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 atendrà les consultes dels clients, relacionades amb les IIC gestionades a:

GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, 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	1.145.688,52	1.147.506,29
Num de partícips	2.039	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	34.926	30,4850
2018	32.743	28,5341
2017	34.819	31,7645
2016	32.218	28,5280

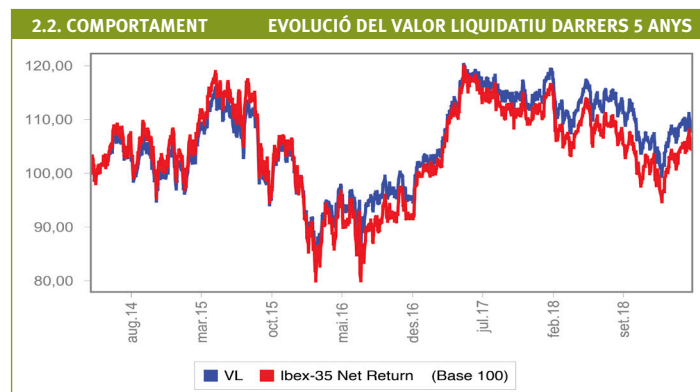
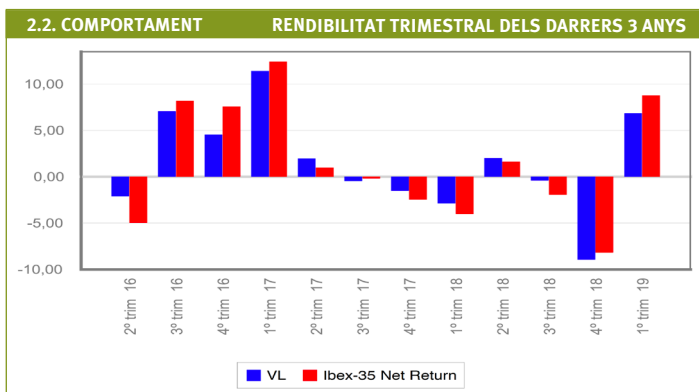
2.1.b) DADES GENERALS (Rotació/Rendibilitat)	Període actual	Període anterior	Any actual	2018
Índex de rotació de la cartera	0,10	0,27	0,10	0,70
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	0	-0,09	0	-0,06

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			Base de càlcul		
Període		Acumulada		Sistema d'imputació		Període		Acumulada		Base de càlcul	
s/ patrimoni	s/ resultats	Total	s/ patrimoni	s/ resultats	Total	Període	Acumulada	Període	Acumulada	Període	Acumulada
0,55		0,55	0,55		0,55	Patrimoni		0,02		0,02	Patrimoni

2.2 COMPORTEMENT A) Individual	Acumulat any actual		Trimestral			Anual			
Rendibilitat (% sense anualitzar)	Darrer trím (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2015	2014
Rendibilitat	6,84	6,84	-8,95	-0,41	2,00	-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	10,55	10,55	13,35	10,06	11,58	11,85	10,63	20,47	14,90
Ibex-35	12,33	12,33	15,86	10,52	13,46	13,67	12,89	25,83	18,45
Lletra Tresor 1 any	0,19	0,19	0,39	0,25	0,35	0,39	0,59	0,70	0,51
Ibex-35 Net Return	12,31	12,31	15,80	10,58	13,43	13,66	12,83	25,81	18,44
VaR històric (iii)	8,58	8,58	8,45	8,11	8,45	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'oferix 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	0,58	0,58	0,59	0,59	0,58	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 el 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 (%)	-1,48	07-02-2019	-1,48	07-02-2019	-8,86	24-06-2016
Rendibilitat màxima (%)	2,30	04-01-2019	3,36	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 trimestral mitja**
Monetari			
Renda Fixa Euro	28.093	107	0,26
Renda Fixa Internacional			
Renda Fixa Mixta Euro	10.555	272	2,97
Renda Fixa Mixta Internacional	2.218	101	0,84
Renda Variable Mixta Euro	6.682	101	4,64
Renda Variable Mixta Internacional	25.885	209	5,28
Renda Variable Euro	39.284	2.173	7,53
Renda Variable Internacional	74.345	2.948	8,33
IIC de Gestió Referenciada (1)			
Garantit de Rendiment Fix			
Garantit de Rendiment Variable			
De Garantia Parcial			
Retorn Absolut			
Global	59.884	2.249	5,94
Total fons	246.946	8.160	5,99

* 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	29.267	83,80	27.517	84,04
Cartera Interior	27.555	78,90	25.834	78,90
Cartera Exterior	1.723	4,93	1.692	5,17
Interessos de la Cartera d'Inversió	-11	-0,03	-9	-0,03
Inversions dubtoses, moroses o en litigi				
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	4.788	13,71	4.535	13,85
(+/-) RESTA	871	2,49	691	2,11
TOTAL PATRIMONI	34.926	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	35.544	32.743	
(+/-) Subscripcions / Reemborsaments (net)	-0,18	1,18	-0,18	-115,71
(-) Beneficis Bruts Distribuïts				
(+/-) Rendiments Nets	6,48	-9,46	6,48	-170,19
(+) Rendiments de Gestió	7,08	-8,86	7,08	-181,80
(+) Interessos		-0,01		-70,98
(+) Dividends	0,33	0,59	0,33	-41,87
(+/-) Resultats en renda fixa (realitzats o no)	0,09	-0,08	0,09	-207,72
(+/-) Resultats en renda variable (realitzats o no)	4,93	-7,74	4,93	-165,19
(+/-) Resultats en dipòsits (realitzats o no)				
(+/-) Resultats en derivats (realitzats o no)	1,73	-1,62	1,73	-209,58
(+/-) Resultats en IIC (realitzats o no)				
(+/-) Altres Resultats				
(+/-) Altres Rendiments				
(-) Despeses repercutides	-0,60	-0,59	-0,60	3,58
(-) Comissió de gestió	-0,55	-0,57	-0,55	0,18
(-) Comissió de depositari	-0,02	-0,02	-0,02	0,18
(-) Despeses per serveis exteriors				-2,72
(-) Altres despeses de gestió corrent				112,97
(-) Altres despeses repercutides	-0,02		-0,02	2.985,86
(+) Ingressos				-100,00
+ Comissions de descompte a favor de la IIC				
+ Comissions retrocedides				
+ Altres ingressos				-100,00
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'EUR)	34.926	32.743	34.926	

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

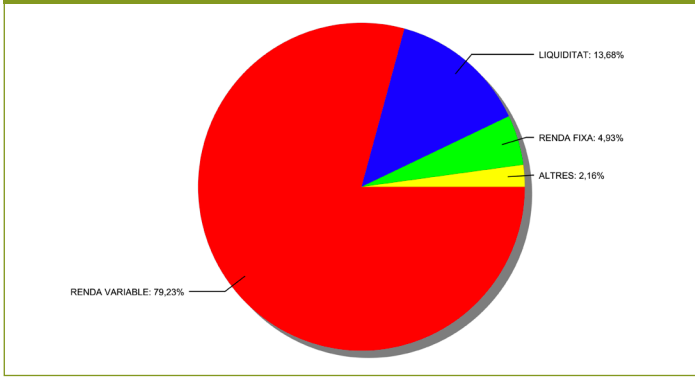
3. INVERSIONS FINANCERES

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	%
DERECHOSIREPSOL SA	EUR			5	0,02
ACCIONESI PROSEGUR CASH	EUR	197	0,56	193	0,59
ACCIONESI NATURGY	EUR	748	2,14	668	2,04
ACCIONESI BANKIA SA	EUR	1.386	3,97	1.536	4,69
ACCIONESI GESTAMP AUTOMOCION S	EUR			99	0,30
ACCIONESI REDESA	EUR	276	0,79	283	0,86
ACCIONESI CELLNEX TELECOM	EUR	844	2,42	560	1,71
ACCIONESI EUSKALTEL SA	EUR	116	0,33	238	0,73
ACCIONESI GLOBAL DOMINION	EUR	166	0,48	194	0,59
ACCIONESI GRIFOLS	EUR	874	2,50	916	2,80
ACCIONESI LAR ESPAÑA REAL EST	EUR	27	0,08	27	0,08
ACCIONESI ELECNOR SA	EUR	381	1,09	422	1,29
ACCIONESI NATURHOUSE HEALTH SA	EUR	121	0,35	95	0,29
ACCIONESI CIA DE DISTRIBUCION	EUR	1.436	4,11	1.495	4,57
ACCIONESI APPLUS SERVICES	EUR	473	1,35	291	0,89
ACCIONESI AENA SA	EUR	1.798	5,15	1.792	5,47
ACCIONESI INDITEX	EUR	734	2,10	626	1,91
ACCIONESI DREAMS ODIGEO SL	EUR	94	0,27	83	0,25
ACCIONESI PROSEGUR	EUR	439	1,26	402	1,23
ACCIONESI ENCE ENERGIA Y CELUL	EUR	116	0,33	128	0,39
ACCIONESI AMADEUS IT HOLDING	EUR	643	1,84	548	1,67
ACCIONESI FERROVIAL SA	EUR	1.096	3,14	1.086	3,32
ACCIONESI ALBA	EUR	225	0,65	217	0,66
ACCIONESI CAIXABANK SA	EUR	696	1,99	791	2,42
ACCIONESI IBERDROLA SA	EUR	1.717	4,92	1.506	4,60
ACCIONESI BANCO DE SABADELL SA	EUR	266	0,76	117	0,36
ACCIONESI MELIA HOTELS INTL	EUR	414	1,18	411	1,25
ACCIONESI ENAGAS SA	EUR	519	1,49	472	1,44
ACCIONESI BANCO SANTANDER SA	EUR	829	2,37	795	2,43
ACCIONESI TELEFONICA	EUR	2.338	6,69	1.101	3,36
ACCIONESI BBVA	EUR	2.715	7,77	2.471	7,55
ACCIONESI ZARDOYA OTIS	EUR	185	0,53	186	0,57
ACCIONESI CATALANA OCCIDENTE	EUR	566	1,62	580	1,77
ACCIONESI CEMENTOS MOLINS	EUR	381	1,09	388	1,19
ACCIONESI REPSOL SA	EUR	210	0,60	188	0,58
ACCIONESI FCC	EUR	931	2,67	936	2,86
ACCIONESI ENDESA	EUR	273	0,78	242	0,74
ACCIONESI ERO FOODS SA	EUR	1.117	3,20	1.022	3,12
ACCIONESI ACERINOX	EUR	839	2,40	1.299	3,97
ACCIONESI MAPFRE SA	EUR	860	2,46	812	2,48
ACCIONESI IINDRA SISTEMAS	EUR	119	0,34	99	0,30
ACCIONESI MIQUEL Y COSTAS	EUR	260	0,74	272	0,83
ACCIONESI BOLSA Y MDO ESPAÑOL	EUR	249	0,71	243	0,74
TOTAL RV COTITZADA		27.674	79,22	25.835	78,91
TOTAL RENDA VARIABLE		27.674	79,22	25.835	78,91
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		27.674	79,22	25.835	78,91
RENDA FIJA BNP PARIBAS SA I/O,54 2022-09-22	EUR	1.723	4,93	1.692	5,17
Total renda fixa privada Cotitzada menys d'1 any		1.723	4,93	1.692	5,17
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA		1.723	4,93	1.692	5,17
TOTAL RENDA FIXA		1.723	4,93	1.692	5,17
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		1.723	4,93	1.692	5,17
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		29.397	84,15	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 (imports en milers d'EUR)	Instrument	Import nominal compromès	Objectiu de la inversió
IBEX 35 INDEX	V/ Opc. PUT MEFF MINI IBEX 9200 (21/06/2019)	1.840	inversió
IBEX 35 INDEX	V/ Opc. PUT MEFF MINI IBEX 9000 (18/04/2019)	900	inversió
IBEX 35 INDEX	V/ Opc. CALL MEFF MINI IBEX 9200 (18/04/19)	920	inversió
IBEX 35 INDEX	C/ Fut. FUT. MEFF IBEX (18/04/19)	4.582	inversió
IBEX 35 INDEX	V/ Opc. PUT MEFF MINI IBEX 9100 (18/04/2019)	1.820	inversió
IBEX 35 INDEX	V/ Opc. CALL MEFF MINI IBEX 9300 (18/04/19)	1.860	inversió
Total subjacent renda variable		11.922	
TOTAL OBLIGACIONS		11.922	

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 depositària	<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 fullletó 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. Particips 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 depositari 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 depositari 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 / depositari, 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 depositària, 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 depositari 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

Les borses han aconseguit registrar el millor avanç trimestral dels últims 10 anys, sorprenent a la majoria d'analistes, banques d'inversió i similars, que vaticinaven entorns molt negatius pels mercats. L'Íbex 35 (sense incloure dividendes) va pujar + 8,20%. La rendibilitat de la IIC en el trimestre ha estat del + 6,84% assumint una volatilitat del 10,55%. Per a aquest mateix període, el Comitè de Gestió de Gesiuris Asset Management, SGIIIC, SA ha definit un índex de referència compost per l'ÍBEX-35 Net Return, que ha obtingut una rendibilitat del 8,76%, assumint una volatilitat del 12,24%.

Les abruptes caigudes a què assistim a la fi del 2018 ens van portar a mantenir un elevat risc en la cartera del fons. Pensàvem que el mercat havia sobre-reaccionat en excés, i actuem en conseqüència. El major nivell de risc assumit, juntament amb la recuperació de les borses, ha permès que durant el primer trimestre de 2019 es recuperessin gran part de les pèrdues de 2018.

A Espanya, la publicació de resultats de 2018 van reflectir que els ingressos agregats es van incrementar en un 4.1% sobre l'exercici anterior, el que és ressenyable donat el baix nivell d'inflació, i altres aspectes rellevants com és la forta depreciació de les divises emergents durant l'any passat. El més rellevant és com ha evolucionat l'EBITDA, que s'ha incrementat un 9%. Donem menys importància als resultats nets, que sempre tenen interferències comptables extraordinàries (per exemple la forta depreciació dels actius de Naturgy). Bons fonamentals.

El tema del mes ha estat la resposta que han tingut els bancs centrals davant l'alentiment econòmic observada. La tornada a les polítiques acomodaticies ha estat un element molt poderós en la presa de decisions dels inversors. La prolongació d'actuacions monetàries, que comporten tipus propers a zero amb significatives injeccions de liquiditat, constitueix un fort estímul per als mercats. La confirmació del BCE de mantenir baixos els tipus d'interès, al costat de la dificultat que això variï, va perjudicar a la cotització dels bancs de l'Íbex 35. Especialment negatiu per a la nostra cartera va ser el mal acompliment que va oferir BBVA. A les males notícies que venien des de l'organisme europeu, hi va haver de sumar la inestabilitat de la moneda turca, que va provocar que Garanti patís una gran penalització a la borsa otomana. Això va suposar un greuge afegit a la cotització de BBVA, atès que controla prop d'un 50% del banc turc.

Malgrat que Espanya va ser una de les places europees que pitjor rendiment va registrar durant el mes de març, cal destacar que va aconseguir escapar de la contracció general observada en els PMI europeus (indicador que pretén reflectir la situació d'un país basant-se en enquestes mensuals als gestors de compres de les empreses). El PMI espanyol va registrar 50,9 punts enfront dels 49,9 que va marcar al febrer.

Finalment, cal assenyalar com ha afectat el consens. De tots és sabuda la tendència gregària dels inversors. De forma generalitzada es va imposar un discurs negatiu, si no catastrofista, sobre les perspectives del mercat (renda variable i renda fixa). La generalització d'una idea genera la posició conseqüent. És a dir, quan els gestors es manifesten pessimistes, ens estan "informant" que han augmentat la liquiditat de les carteres, o fins i tot han obert posicions "curtes". A partir d'aquesta situació, qualsevol inici de recuperació en els mercats posa en "fora de joc" als pessimistes, que en algun moment començaran a re-equilibrar les seves carteres mitjançant compres, i per tant reforçaran el moviment alcista. Possiblement estem assistint a aquest fenomen, que a més es podria prolongar.

En definitiva, tenim tipus baixos, resultats acceptables i un bon "momentum". Ni les negociacions comercials entre la Xina i els EUA, ni el "brexit", ni els problemes de l'excés de deute, ni les tensions geopolítiques estan entelant la recuperació. Per tant hem d'aprofitar de l'actual tendència.

Durant 2018 les accions van baixar i els seus resultats van pujar. La conseqüència és que les accions estan molt "barates" si tenim en compte les seves mitjanes històriques. S'observen moltes recompres d'accions per part de les empreses cotitzades, la qual cosa il·lustra perfectament el que pensen algunes companyies del valor de les seves accions en borsa.

Tot i la recuperació trimestral, la borsa europea es troba a uns nivells molt atractius.

El PER previst per 2019 és inferior a 12, 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.

Continuarem mantenint un biaix més alcista mentre no irrompi al mercat algun element no descomptat, o els preus arribin quotes que ja no els facin interessants.

La rendibilitat per dividend de la cartera, per 2019, se situa en el 4,27%, i el PER 2019 al 12,82. Tots dos ràtios són molt atractius tenint en compte l'entorn de tipus d'interès actuals.

El volum total dels actius dels fons al tancament del trimestre se situava en 34.926.335 euros. Al principi de l'exercici era de 32.743.114 euros, de manera que l'increment trimestral ha estat del 6,67%, i el nombre de participis ha disminuït en 11-2039.

La ràtio de despeses de la IIC en el període ha estat d'un 0,58%, ja recollit en el valor liquidatiu. El fons no té comissió de gestió sobre resultats.

Al tancament del trimestre la nostra exposició en renda variable era del 94,83% del patrimoni, mentre que al llarg del trimestre el risc mitjà a renda variable va ser de 94,27%, encara que en alguns moments aquesta exposició ha estat sensiblement més gran. La mitjana de l'import compromès en derivats sobre patrimoni (incloent inversió directa i indirecta a través d'IIC) en el període ha estat el 15,07 %, i el rendiment obtingut amb aquesta operativa ha estat de 600.260,50.

A nivell de composició de cartera, en el trimestre hem traslladat part de la nostra inversió en Acerinox cap a sectors amb una major resiliència a una desacceleració del creixement econòmic. Destaquem compres a Telefónica, i pel costat de les vendes, Aena i Ferrovial, entre d'altres.

Sempre acompanyem les estratègies de comptat amb operacions de derivats financers (principalment com a inversió i en alguns casos concrets amb l'objectiu de minimitzar el risc de l'índex). Quan la volatilitat del mercat augmenta, les nostres estratègies en futurs i opcions també ho fan. A final del període es mantenen posicions en derivats sobre Íbex-35. Mantenim la venda de call 9200 i 9300, juntament amb la venda de put 9000 i 9100, formant dos bressols venudes venciment abril. A prop de finalitzar el mes, aprofitant un augment dels nivells de volatilitat, prenem una posició alcista mitjançant la venda de put 9200 juny.

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. Al tancament del trimestre únicament queda una posició en un flotant de BNP. Les emissions flotants han recuperat part del valor que van perdre al novembre i desembre de 2018. Mai hem temut per la seva solvència, però la seva volatilitat en els preus ens va perjudicar el 2018.

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

Pensem que els mercats podrien seguir pujant. Potser de forma més contundent del que pensem. Mantindrem una cartera d'alt valor qualitatiu, acompanyada amb estratègies amb derivats en nom d'optimitzar el seu rendiment.

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.

La política seguida per Gesiuris Asset Management, SGIIIC, 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 SGIIIC 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 en la junta d'accionistes d'Iberdrola i B. Sabadell delegant el seu vot en el Consell d'Administració de la societat.

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