

# Catalana Occidente Bolsa Mundial, FI

Fondo de inversión  
**1ER SEMESTRE  
2019**

Nº de Registro CNMV: 3766  
Fecha de Registro: 13/2/2007

**Gestora:** Gesiuris Asset Management, SGIC, S.A.  
**Grupo Gestora:** Gesiuris Asset Management, SGIC, S.A.  
**Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES  
**Grupo Depositario:** GRUPO SANTANDER  
**Auditor:** DELOITTE, S.L.

**Gestora**  
**GESIURIS**  
ASSET MANAGEMENT  
Grupo Gesiuris  
Rambla de Catalunya, 38 9ª pl.  
08007 Barcelona  
www.gesiuris.com

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

**Comercializador**  
**CO Capital**  
Agencia Valores  
Avda. Alcalde Barnils, 63  
08174 Sant Cugat del Vallés

**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 Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIC, S.A. - Rb. Catalunya, 38, 9ª - 08007 · Barcelona  
Tel: 932 157 270 · [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))

## 1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

### Categoría

**Tipo de Fondo.-** Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos/sociedades  
**Vocación inversora.-** Renta Variable Internacional  
**Perfil de riesgo.-** 5 en una escala del 1 al 7

### Descripción general

**Política de inversión.** El fondo invertirá un mínimo del 50% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al Grupo de la Gestora, normalmente alrededor del 60%. El fondo podrá invertir un máximo del 30% en IIC no armonizadas. Un mínimo del 75% de la exposición del fondo será en Renta Variable (RV) y el resto en Renta Fija (RF), de países miembros de la OCDE y como máximo el 15% serán activos de países emergentes. Normalmente, la exposición del fondo en RV será alrededor del 95%, y se invertirá principalmente en empresas de elevada capitalización.

Las emisiones de RF serán de emisores públicos o privados, con ratings: un máximo del 25% de las emisiones serán de calidad crediticia media (entre BBB- y BBB+). El resto serán de calidad alta (A- o superior). No obstante se podrá invertir en activos que tengan una

calificación crediticia al menos igual a la que tenga el Reino de España en cada momento. La duración podrá ser a largo, medio y corto plazo. Dentro de la RF se incluyen depósitos, hasta un 10% del patrimonio, así como instrumentos del mercado monetario no negociados que sean líquidos, hasta un 5%, con la misma calidad crediticia que el resto de RF. La exposición a riesgo divisa será superior al 30%, aunque normalmente se situará alrededor del 85%.

### 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 fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

### Divisa de denominación

EUR

## 2. DATOS ECONÓMICOS

2.1.a) DATOS GENERALES (participaciones)	PERÍODO ACTUAL	PERÍODO ANTERIOR
Nº de participaciones	1.329.651,18	1.226.399,82
Nº de partícipes	1.039	1.022
Beneficios brutos distribuidos por participación	0,00	0,00
<b>Inversión mínima (Euros)</b>	600	

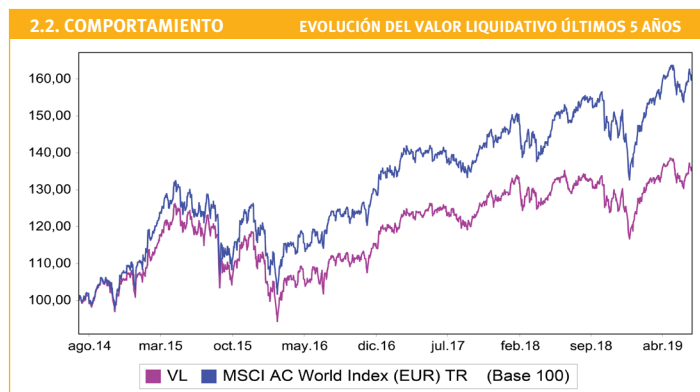
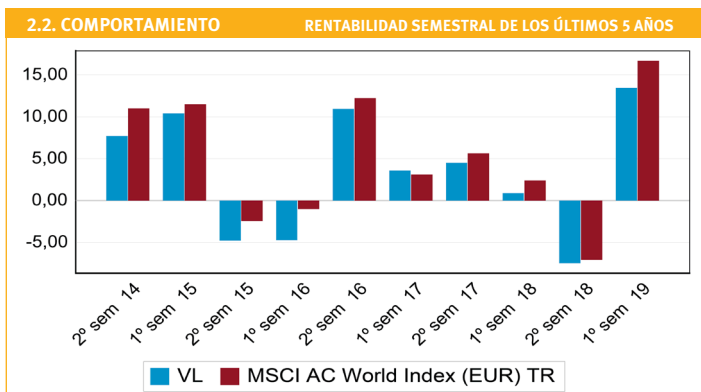
2.1.b) DATOS GENERALES (Patrimonio/VL)	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del periodo
Periodo del informe	17.690	13,3046
2018	14.382	11,7271
2017	15.255	12,5624
2016	13.467	11,6072

2.1.b) DATOS GENERALES (Rotación/Rentabilidad)	Período actual	Período anterior	Año actual	2018
Índice de rotación de la cartera	0,07	0,15	0,07	0,48
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,03	0,00	-0,03	0,00

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 refiere a los últimos disponibles.

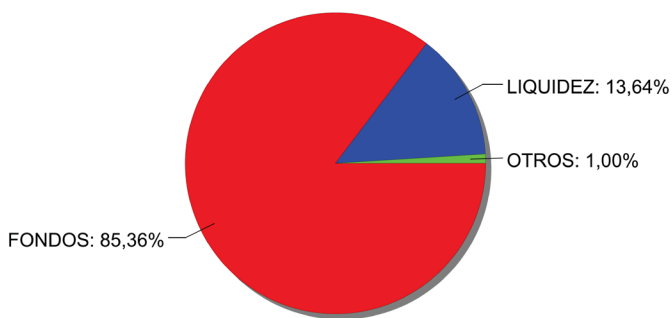
2.1.b) DATOS GENERALES (Comisiones)					
COMISIÓN DE GESTIÓN			COMISIÓN DE DEPOSITARIO		
% efectivamente cobrado			% efectivamente cobrado		
Periodo	Acumulada	Base de cálculo	Periodo	Acumulada	Base de cálculo
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total
0,99	0,00	0,99	0,99	0,00	0,99
		patrimonio			patrimonio

2.2 COMPORTAMIENTO A) Individual Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año actual	Último trím (0)	Trimestral			Anual			
Rentabilidad			Trím-1	Trím-2	Trím-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad	13,45	1,26	12,04	-9,80	2,59	-6,65	8,23	5,69	12,89





### 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 período (en miles de EUR)	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
PART. ISHARES MSCI ACWI ETF	V/ Opc. CALL CBOE ACWI US 70 (18/10/2019)	215	INVERSIÓN
NIKKEI 225 INDEX (USD)	C/ Fut. FUT. CME NIKKEI 225 (12/09/2019)	370	INVERSIÓN
NASDAQ-100 SHARES INDEX	C/ Fut. FUT. CME MINI NASDAQ 100 (20/09/2019)	401	INVERSIÓN
DOW JONES INDEX	C/ Fut. FUT. CBOT MINI DOW JONES (20/09/2019)	814	INVERSIÓN
S&P 500 INDEX	C/ Fut. FUT. CME MINI S&P 500 (20/09/19)	1.412	INVERSIÓN
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>3.212</b>	
EURO	V/ Fut. FUT. CME EUR/JPY (08/09/2019)	499	INVERSIÓN
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>499</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>3.711</b>	

### 4. HECHOS RELEVANTES

	SÍ	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
c. Reembolso de patrimonio significativo	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
e. Sustitución de la sociedad gestora	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
f. Sustitución de la entidad depositaria	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
g. Cambio de control de la sociedad gestora	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
g. Cambio de control de la sociedad gestora	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
i. Autorización del proceso de fusión	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
j. Otros hechos relevantes	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

### 6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

	SÍ	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
e. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

### 8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable.

### 5. ANEXO EXPLICATIVO HECHOS RELEVANTES

Con fecha 04/01/2019, se informa de la campaña promocional de suscripciones y trasposos de fondos de inversión.

### 7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

A 30/06/2019 existía una participación que representaba el 23,5 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 30500000€. Este importe representa el 1,43 por ciento sobre el patrimonio medio diario.

## 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

## a. Visión de la Gestora sobre la situación de los mercados.

La renta variable mundial tuvo el mejor comienzo anual de los últimos treinta años, revertiendo con contundencia la tendencia negativa del último trimestre del año anterior. El exceso de pesimismo con el que empezaba el año fueron terreno propicio para el movimiento contrario a la alza que se produjo, ya durante el primer trimestre del año, y que tuvo continuidad durante todo el semestre. El conflicto comercial que inició EEUU, el año anterior, con la imposición de aranceles a las importaciones de muchos países siguió siendo el principal foco de atención de los inversores y la principal causa de volatilidad en la renta variable mundial. La repercusión del mismo sobre numerosos indicadores económicos fue evidente en este periodo y las preocupaciones se centraron más en la repercusión futura que puede acabar teniendo sobre el crecimiento económico mundial, que sobre países en concreto. En plano europeo, siguió la incertidumbre en torno al proceso del “Brexit” y, si bien en la primera parte del año se alcanzó un principio de acuerdo entre la UE y la primera ministra T. May acerca de las principales fases a seguir, éste fue rechazado en múltiples tentativas en el Parlamento británico. Si bien, en general, no tuvo gran trascendencia sobre la renta variable europea también fue añadiendo algunos periodos de volatilidad. A principios de año, la administración norteamericana tuvo que afrontar el cierre parcial de algunas dependencias (“shutdown”), aunque ello no fue percibido como un riesgo para la inmediata evolución de la primera economía del mundo. Desde principios de año, los principales organismos fueron rebajando las estimaciones de crecimiento económico previsto para el presente, siendo Europa (y Alemania en concreto) el área que más vio recortadas sus previsiones. Dichas revisiones se añadían a las que ya se habían realizado en el último trimestre del año anterior y coincidieron con la constatación de los débiles indicadores económicos que se iban conociendo. Con todo ello, los principales Bancos Centrales, liderados por la Reserva Federal, cambiaron sus discursos y las expectativas de alzas de tipos de interés siendo el hecho más significativo al finalizar el primer trimestre. La traslación al mercado de tipos de interés fue inmediata y, desde principios de año, hubo descensos significativos en los tramos largos de la Curva y que se intensificó en el segundo trimestre del año. Numerosos países registraron rendimientos negativos mínimos históricos en sus bonos a 10 años. El caso más significativo fue la del bono alemán a 10 años que llegó a situarse con un rendimiento anual negativo del -0,40%. Durante el primer trimestre, además de un escenario benigno en materia de tipos de interés, el segundo apoyo vino de la mano de los resultados empresariales. En EEUU, las cifras reportadas del 4to. trim. del año anterior desvelaron que un 63% superaron las expectativas de beneficios de los analistas y el 37% lo hizo en la cifra de ventas. En Europa, las cifras fueron más débiles, aunque también positivas: el 46% batió las expectativas de beneficios y el 57% en materia de ventas. Los mercados emergentes también evolucionaron al alza, impulsados por la buena marcha de China que acumuló un +15% en los primeros compases del año. En este caso, el cambio de expectativas de tipos de interés repercutió, a su vez, en unas perspectivas de tipos de cambio (usd\$ más débil para el resto del año) que también les beneficiaba. En marzo siguieron las revisiones a la baja de las estimaciones de crecimiento económico mundial. En esta ocasión fue la OCDE que situó las estimaciones en un +3,3% en 2019 y 3,4% en 2020. Ello implicaba situarla, por primera vez en los últimos años, por debajo del promedio histórico. Sin ser cifras negativas, si que evidenciaban la ralentización de la que venían alertando la mayoría de organismos desde hacía tiempo y que afectaba a todas las zonas geográficas. A la destacable debilidad europea con cifras en Alemania e Italia cercanas a niveles de estancamiento, en clave emergente, China estableció un objetivo de crecimiento entre el 6%/6,5% situándose en la franja inferior de las estimaciones de los últimos años. Fue en marzo cuando, tras las reuniones mensuales de la FED y el BCE, los mensajes fueron más contundentes. Por parte de la primera se descartaron movimientos a la alza para todo el año y dejó entrever un único movimiento al alza en todo el próximo año; sin embargo, adentrado el segundo trimestre, tras la reunión del mes de junio, ya fueron descartados los movimientos de subidas en el presente para pasar a descontar algún movimiento de bajada antes de finalizar el año. Por parte del BCE, además de también descartar movimientos en el presente, habló abiertamente de la posibilidad de nuevos Programas de estímulo. El hecho de que la Curva de tipos de interés estadounidense se invirtiese (pendiente negativa) desde mediados del primer trimestre, también añadió dosis de incertidumbre entre los inversores dado que ha tenido capacidad predictiva de periodos recesivos en épocas anteriores; ahora bien, la demora entre la inversión de la curva y la recesión ha llagado a ser de 15 a 18 meses en algunas ocasiones anteriores, por lo que su efecto sobre la renta variable no fue contundente. Si bien el primer trimestre finalizó sin avances claros en los dos focos de atención que tenían los inversores desde hacía tiempo, conflicto comercial EEUU-China y “Brexit”, ello no impidió un buen comportamiento de la renta variable y que muchas zonas geográficas dejaron atrás las pérdidas del año anterior ya al final del periodo. Durante el segundo trimestre siguió la buena evolución sólo interrumpida por la pauta estacional bajista del mes de mayo. A principios de abril se conocieron una batería de datos económicos con lecturas mixtas, destacando las sorpresas positivas de China y EEUU donde, en el primer caso, la actividad manufacturera volvió a mostrar signos expansivos (PMI por encima de 50 en las lecturas oficiales y privadas). El crecimiento del PIB fue del +6,4% y también superaron las expectativas la producción industrial y las ventas minoristas. En la misma línea, en EEUU, se conoció un +3,2% (vs. +2,3% esperado) de PIB en el primer trim., y las cifras de creación de empleo (+193K nóminas no agrícolas) se repusieron a la decepción que provocaron las del mes anterior. Por tanto, los mercados empezaron a descontar una clara mejoría de la actividad económica de cara al segundo semestre del año y algunos indicadores empezaron a apuntar en esta dirección. Aún así, el FMI se alineó con la OCDE y rebajó las previsiones anuales de crecimiento económico mundial al +3,3%, frente al +3,5% anterior. En Europa las cosas fueron distintas donde las cifras siguieron mostrando debilidades: Alemania rebajó las previsiones de crecimiento económico hasta un leve 1%, los PMIs siguieron con claras lecturas negativas (47,2 pts. en el conjunto de la zona Duro) y las encuestas de sentimiento francesa reflejaron la peor lectura de los últimos cuatro años. Además, Italia declaró que no

cumpliría con el objetivo de Déficit Presupuestario (previsión del 2,4% frente al 2,04% pactado) pero no tuvo impacto en los mercados. En Inglaterra, en clave de “brexit”, la primer ministra T. May no logró convencer a su partido para aprobar el acuerdo del Brexit y solicitó una prórroga de 3 meses que fue ofertado por la UE hasta 1 año.

En materia arancelaria y de conflicto comercial siguieron las negociaciones para alcanzar un acuerdo entre EEUU y China, aunque era evidente que los plazos se extenderían más de lo previsto a principios de año. Además, hubo un cruce entre EEUU y Europa de imposición de aranceles (importaciones europeas fueron gravadas con 10.000 millones de usd\$ en EEUU e importaciones estadounidenses con 20.000 usd\$ en Europa), estando los subsidios que recibe Airbus en Europa y que perjudican a Boeing, detrás de las justificaciones estadounidenses. Tal como hemos señalado, en mayo hubo un cambio de rumbo en el conflicto comercial entre EEUU y China que fue el principal motivo para que la renta variable mundial truncase la tendencia ascendente que venía desarrollando y registrar el peor mes de mayo de los últimos años: MSCI World -6,08%, SP500 -6,58%, Eurostoxx50 -6,66%, MSCI Emerging -7,53%. A tenor de la evolución que están teniendo muchas clases de activos, parece como si el mercado estuviese empeñado en romper estadísticas históricas. Un simple “twitt” del presidente Trump, un domingo por la tarde, volvía a abrir las hostilidades y contradecía de sobremanera las continuas declaraciones que habían habido en los últimos meses acerca del avance del proceso negociador. Repentinamente, el mandatario estadounidense declaró sentirse insatisfecho con la evolución de las negociaciones y elevó los aranceles al 25% a un total de 200 mil Mill. usd\$ de productos y puso en “amenaza” importaciones por un total de 325 mil Mill.usd\$ adicionales. La respuesta de China fue en la misma línea e impuso también aranceles del 25% a un volumen de importaciones de 60 mil Mill. Además fue un paso más allá al amenazar con restringir el acceso a los “metales raros” del que EEUU es dependiente. En esta ocasión, Japón y Europa quedaron fuera del conflicto y se retrasaron 6 meses los aranceles sobre el sector automovilístico. La temporada de publicación de resultados empresariales del 1er. trim. avanzó a nivel mundial y, en general, se superaron las expectativas aunque a un menor ritmo. En EEUU éstas excedieron un +2,2%, frente a la media histórica del 4%, aunque un total del 72% de las compañías lo hizo por encima de previsiones. A nivel europeo los resultados fueron más discretos y el 53% superó las expectativas, mientras que en las áreas emergentes, el porcentaje que superó las estimaciones fue del 39%. En plano macroeconómico, las cifras publicadas empezaron a mostrar la incertidumbre que el conflicto comercial está provocando. Aún sí, hubo dispersión entre zonas y las lecturas fueron mixtas. En EEUU el PIB del primer trimestre fue rebajado únicamente una décima hasta el +3,1%. Si bien los PMIs manufactureros y ISM estuvieron por debajo de las expectativas, las lecturas todavía están en terreno claramente expansivo. LA FED desoyó las primeras voces que reclamaban ya bajadas de tipos de interés argumentando que con el ritmo de crecimiento económico, el mercado laboral ajustado y una inflación sorprendentemente baja, no veía motivos para ello. En Europa las cifras sí que fueron más débiles, aunque algunas partidas tuvieron mejoras en el mes: el PIB español e italiano, la producción industrial y exportaciones en Alemania mejoraron por citar ejemplos. Resultó paradójico que ahí donde hay más incertidumbre, UK, es donde mejor resistieron las cifras: el crecimiento económico (+1,8%) fue de los más altos a nivel europeo, el desempleo se situó en el +3,8% y las ventas minoristas crecieron a una tasa anualizada del +5,2%. En el mes se conoció que T. May dimitiría como líder de su partido y como primera ministra entrado el mes de junio, por lo que su previsible sucesor Boris Johnson aumentaba las probabilidades de un “Brexit duro”. Este hecho junto con el probable enfrentamiento entre la UE e Italia por la evolución de su Déficit Presupuestario son las dos grandes incógnitas que suponemos que le quedarán por cotizar a los mercados europeos en el segundo semestre del año. El último día del mes de mayo, D. Trump volvió a agitar los mercados con la imposición de aranceles del 5% sobre las importaciones Mexicanas y que irían escalando a un ritmo del 5% mensual en el caso de que no se afrontase el problema de la inmigración a nivel interno. Sin embargo, en el mes de junio la renta variable mundial consiguió sobreponerse al “shell in may and go away” y recuperó en junio casi la totalidad de los descensos del mes anterior. Ello a pesar de que los indicadores siguieron sin apoyar el optimismo, por ej: el indicador JPMorgan Global PMI (51,2 pts) mostró el menor ritmo de expansión mundial desde 2016, coincidiendo con el sentimiento empresarial por debajo de 50 puntos (lectura mínima desde noviembre 2012). En este contexto, no fue de extrañar que el Banco Mundial volviera a rebajar tres décimas la previsión del PIB mundial para este año, fijándolo en el +2,6%. En Junio hubo reuniones tanto de la FED como del BCE y ambos mostraron su disposición a extender políticas acomodaticias, con lo que retomaron el protagonismo en los mercados financieros. La FED ha detenido el proceso avanzado de normalización monetaria en que se encontraba y dejó entrever la posibilidad de descensos antes de finalizar el año. A pesar de que habían voces, la más elocuente la del Presidente D. Trump, solicitando movimientos inmediatos para julio, varios miembros e incluso Powell se encargaron de descartarlos a la espera de más lecturas de indicadores económicos. En el mismo sentido, aunque desde otro estadio, el BCE aseguró los niveles actuales de tipos de interés hasta mediados del próximo año y su intención de nuevos programas de estímulo sí son necesarios, a lo que el M. Draghi otorgó alta probabilidad. Toda esta retórica provocó, de nuevo, fuertes movimientos en los mercados de renta fija dónde numerosos países, como ya hemos comentado, pasaron a tener sus bonos gubernamentales a 10 años con rendimientos negativos. La cifra de Deuda, pública y privada, con rendimientos negativos alcanzó un nuevo record superando los 13 billones de usd\$ a nivel mundial. La renta variable, lejos de realizar lecturas de preocupación, lo utilizó de catalizador para la búsqueda de nuevos máximos anuales. En el caso de la r. variable norteamericana, otra vez cerca de sus máximos históricos. Australia e India ya actuaron con sendas rebajas de tipos de interés del 0,25%. Además del apoyo de los tipos de interés, el usd\$ también detuvo la apreciación que venía acumulando desde inicios del año anterior lo que, además de beneficiar a la recuperación de los mercados emergentes, suele activar una mejor evolución de los activos de riesgo.

# Catalana Occidente

## Bolsa Mundial, FI

Durante el último fin de semana del semestre se programó un encuentro entre los máximos mandatarios estadounidense y chino, en el marco del encuentro del "G20" celebrado en Japón. Las expectativas para la consecución de un acuerdo que retome las negociaciones entre ambos era máxima a finales del semestre y, probablemente, marcará el devenir inmediato de la renta variable en los próximos meses. La mejor noticia sería aquella que detuviese la escalada de aranceles que sigue teniendo programada la administración norteamericana y que empezarían a aplicarse en agosto.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

No hubo cambios significativos en la composición de la cartera respecto al periodo anterior. Sí que se realizó una gestión activa de la exposición a mercado, según los diferentes episodios de volatilidad vividos. En rangos generales, la exposición a r.variable europea y emergente siguió ligeramente sobreponderada respecto al índice de referencia, como viene siendo habitual desde hace tiempo. La menor exposición a riesgo mercado se fue reduciendo, en algunas fases, infraponderando r. variable norteamericana, inglesa y japonesa. A final del periodo, los porcentajes de inversión finalizaron próximos al 100%.

c) Índice de referencia

La rentabilidad del Fondo en el periodo analizado fue de +13,45% con un nivel de volatilidad de 8,90%, frente al +16,67% y 9,93%, respectivamente, de su índice de referencia. La diferencia se debe, principalmente, a una menor exposición a renta variable norteamericana (principal contribuidor del alza del benchmark : MSCI All Countries TR Eur). El índice de referencia se utiliza a meros efectos informativos y comparativos.

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

La rentabilidad del Fondo en el periodo analizado fue de +13,45% con un nivel de volatilidad de 8,90%. La positiva evolución de las inversiones, unido a un incremento del número de partícipes, han situado el patrimonio del Fondo a niveles cercanos de su máximo histórico. Ello es acorde con el momentum de mercado, en que su índice de referencia también se encuentra próximo a niveles máximos históricos. Durante el periodo, se ha producido un incremento de 18 nuevos partícipes, para finalizar con un total de 1040. El ratio de gastos del último trimestre fue de 0,68%, de los que un 0,53% fue directo y un 0,15% indirecto, acumulando en el año un 1,37%. El patrimonio de la IIC a final del periodo era de 17.690.490,63€.

e) Rendimiento del Fondo en comparación con el resto de Fondos de la Gestora.

No existen en la misma Gestora, otras IIC con vocación inversora y características similares a la presente, por lo que entendemos que no procede un análisis comparativo de rentabilidad.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A finales del periodo se incremento ligeramente la exposición a renta variable europea a través del Fondo "Fast Europe" de la gestora internacional Fidelity. Todavía no aportó rendimientos dignos de mención. También se incrementó la exposición a r.variable latinoamericana, aumentando la posición histórica existente de un Fondo de la gestora Aberdeen. Exposición global a mercado se realizó con la compra del ETF: SPDR MSCI ACWI UCITS ETF de State Street Global Advisors. Así mismo, la exposición a renta variable suiza que se focaliza a través de un Fondo de la gestora Schrooders, fue complementada con el ETF iShares SMI a fin de capturar exposición a grandes compañías, dado que el Fondo mencionado aborda el segmento de small&mid caps. Todas estas incorporaciones en cartera, no han aportado rendimientos destacables a cierre del periodo.

b) Operativa en préstamo de valores

N/A

c) Operativa en Derivados y adquisición temporal de activos

La operativa a Derivados ha arrojado un resultado positivo de 216.168,55 eur. En este apartado se engloban operaciones con finalidad de inversión. Los principales productos utilizados fueron productos de futuro de los principales índices norteamericanos: futuro mini Dow-jones, mini Sp500 y mini nasdaq100 de CME. También se utilizaron productos de futuro para obtener exposición compradora del usd\$ (vendiendo el futuro €/usd de CME) y compradora de Yen japonés (vendiendo el futuro €/Yen de CME). El importe

promedio comprometido en esta materia ha sido del 70,47%, y el rendimiento obtenido con dicha operativa ha sido de 216.168,55€. En la cifra total, también englobamos aquellos % de IICs externas que no fueron reportados por las Gestoras externas y que computaron al 100% de compromiso, tal como señala la normativa vigente.

d) Otra información sobre inversiones

Al ser un Fondo de Fondos, a finales del periodo el 85,35% estaba invertido en Fondos externos a la Gestora. No hubo cambios significativos en la composición de la cartera, tal como se señaló en apartados anteriores. La mayoría pertenecen a Gestoras internacionales de reconocido prestigio. Fidelity, Schroder, Aberdeen, Allianz son ejemplos de ello.

A final del periodo no existían incumplimientos de normativa pendientes de regularizar.

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El riesgo medio en Renta variable asumido por el Fondo en el periodo ha sido de 90,47%, con un nivel de volatilidad del 8,90%, como se ha comentado anteriormente.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

La política seguida por Gesiuris Asset Management, SGIC, 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 SGIC 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. Al ser Fondo de Fondos, la IIC no ha participado en ninguna Junta de accionistas de las empresas que forman parte de la cartera, así como no ha delegado el voto a favor de ninguna otra Gestora.

## 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

"N/A". Se efectuará en el informe del 2º semestre del año.

## 9. COMPARTIMIENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

"N/A"

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO

Las Bolsas seguirán pendientes de la evolución de los acontecimientos alrededor del conflicto comercial de EEUU con el resto del mundo. A su vez, las cifras que puedan conocerse y que despejen incertidumbres sobre el impacto del mismo en el crecimiento económico mundial también centraran su atención. Todo ello sin olvidar la temporada de publicación de resultados empresariales que se iniciará nada más empezar el segundo semestre del año. No es nada descartable que la afectación microeconómica, sea menor que la macroeconómica. Algunas magnitudes parecían mostrar cierto cambio de tendencia a finales del primer semestre y, en este sentido, podrían haber sorpresas positivas en el segundo periodo del año. De ser así, no sería de extrañar ver continuidad a las alzas de este primer semestre. El pesimismo ha estado presente desde el último trimestre del año anterior y, en la medida que los mercados empiecen a descontar posibles recuperaciones en un entorno benigno de tipos de interés, podríamos presenciar recuperaciones en aquellas zonas que se encuentran algo rezagadas en cuanto a valoraciones y por ciclo económico.. Según nuestra opinión, éstas serían la zona europea en conjunto y la renta variable emergente. La composición de la cartera del Fondo está preparada para este fenómeno, si llega a producirse. Pensamos que las sorpresas pueden venir más por el lado positivo, en términos de rentabilidad, que no negativo. No tenemos intención de realizar cambios significativos de composición, si bien nos mantenemos como siempre vigilantes a la evolución de los mercados en conjunto.

## 10. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

No existe información sobre política de remuneración.

## 11. INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES, REUTILIZACIÓN DE LAS GARANTÍAS Y SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL (REGLAMENTO UE 2015/2365)

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