

STRESCB INVESTMENTS, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3598

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2021

Gestora: 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** KPMG AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Aa3 (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: 12/12/2008

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7,
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir 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 RF, además de valores, se incluyen depósitos a la vista o que puedan hacerse líquidos con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de cualquier Estado miembro de la OCDE sujeto a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. La posibilidad de invertir en activos con una baja capitalización o con un nivel bajo de calificación crediticia pueden influir negativamente en la liquidez de la SICAV. La Sociedad podrá invertir un máximo de un 10% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no a la Gestora. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público/privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países (incluidos emergentes). La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10%

del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en:- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminar a priori tipos de activos ni localización.

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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,03	0,10	0,15	0,13
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,35	-0,32	-0,35	-0,37

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	15.666.949,00	15.420.621,00
Nº de accionistas	124,00	128,00
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	49.375	3,1516	3,1272	3,2645
2020	41.464	2,7960	2,0577	2,8866
2019	41.112	2,8096	2,2710	2,8299
2018	31.463	2,3030	2,2618	2,7180

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	0,32	-0,09	0,23	0,94	0,57	1,51	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
12,72	-1,84	5,99	8,34	10,67	-0,49	22,00	-10,82	5,38

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	1,01	0,34	0,34	0,33	0,34	1,35	1,36	1,35	1,39

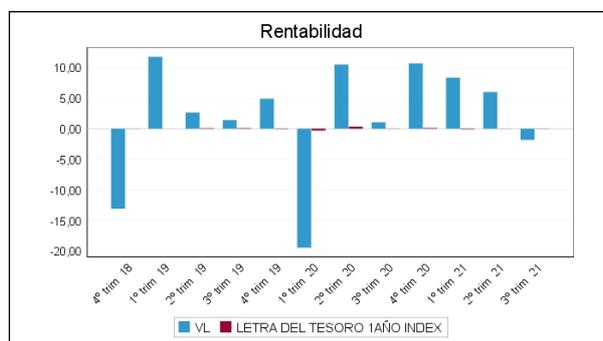
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	42.446	85,97	43.134	87,12
* Cartera interior	4.817	9,76	5.056	10,21
* Cartera exterior	37.630	76,21	38.078	76,91
* 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)	6.966	14,11	6.483	13,09
(+/-) RESTO	-37	-0,07	-109	-0,22
TOTAL PATRIMONIO	49.375	100,00 %	49.509	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)	49.509	46.285	41.464	
± Compra/ venta de acciones (neto)	1,55	0,90	5,35	80,74
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,82	5,81	11,38	-132,71
(+) Rendimientos de gestión	-1,57	6,57	13,19	-124,88
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,03	20,58
+ Dividendos	0,29	0,80	1,32	-62,61
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,89	5,64	11,55	-135,03
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,02	-0,02	-100,98
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,01	0,10	0,24	-113,62
± Otros resultados	0,06	0,05	0,14	21,30
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,76	-1,82	-64,75
- Comisión de sociedad gestora	-0,23	-0,60	-1,51	-60,87
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	5,78
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-2,27
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	2,89
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,13	-0,24	-94,04
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	3.726,83
+ 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	3.726,83
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	49.375	49.509	49.375	

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

3. Inversiones financieras

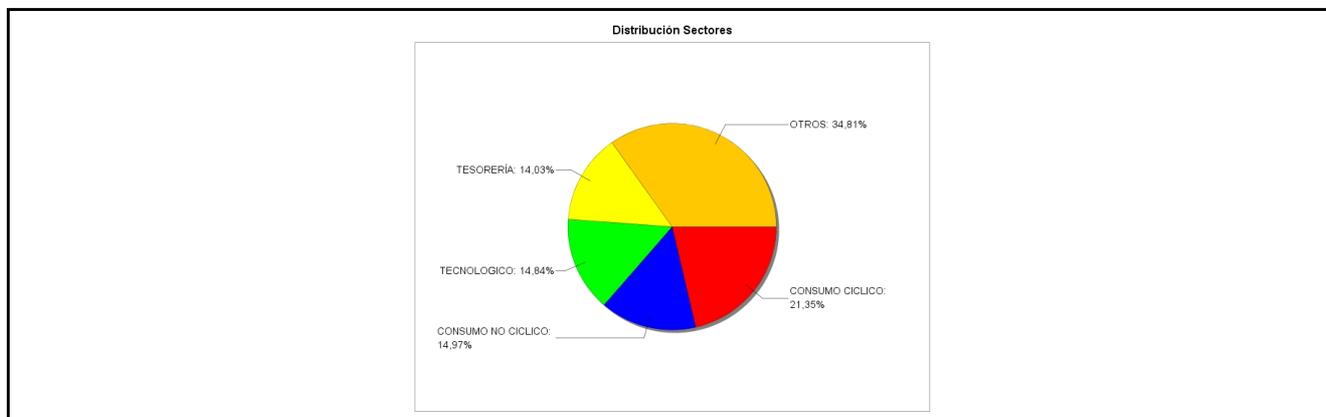
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	4.554	9,21	4.786	9,68
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	4.554	9,21	4.786	9,68
TOTAL IIC	263	0,53	270	0,55
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.817	9,74	5.056	10,23
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	37.630	76,17	38.078	76,91
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	37.630	76,17	38.078	76,91
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	37.630	76,17	38.078	76,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	42.446	85,91	43.134	87,14

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

Con fecha 24/09/21 se autoriza la fusión de la sociedad con Deep Value International, FI.

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 30/09/2021 existía una participación equivalente a 11384391 títulos, que representaba el 72,67 por ciento del patrimonio de la IIC. La IIC puede realizar operaciones con el depositario que no requieren de aprobación previa.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

La reapertura mundial está siendo bastante más difícil y compleja de lo que se esperaba y la normalización que se preveía para la segunda mitad del presente año no se está produciendo. Si bien en gran parte de los países, fundamentalmente occidentales, el virus va remitiendo en las últimas semanas, otras incertidumbres están poniendo muy nerviosos a los mercados.

Efectivamente, el resurgir económico se ralentizó a principios del 3º trimestre por una cuarta ola de contagios, principalmente a causa de la variante delta del Covid-19. Sin embargo, se han sumado otros importantes problemas que crean incertidumbre en los mercados financieros, como son:

1. La crisis inmobiliaria china representada por la mala situación financiera de su segunda mayor compañía, Evergrande después de que a finales de agosto reconociese el riesgo de incurrir en impago por falta de liquidez.
2. La falta de semiconductores, la congestión del transporte marítimo o la escasez de mano de obra en algunos países

como EE.UU. o Reino Unido por sus desacertadas políticas migratorias o de estímulos laborales.

3. En consecuencia, la inflación provocada por los problemas de suministro está siendo más grave y persistente de lo normal y, con el tiempo, podría alterar los patrones de crecimiento, ya que los precios aumentan a un ritmo que no veíamos desde principios de los años noventa del pasado siglo.

4. Junto a este entorno tan complicado se está gestando una crisis energética a nivel mundial. En las últimas semanas, los precios del gas natural, el gas natural licuado (GNL), el carbón y la electricidad mayorista están batiendo récords. Al final, los gobiernos se plantearán seriamente la necesidad de recuperar la independencia energética, ante la necesidad de asegurarse el suministro y no depender de terceros.

5. Por último, la posibilidad cercana de una retirada de los estímulos monetarios y fiscales puestos en marcha para frenar el impacto en la economía de la crisis derivada de la Covid-19, incrementa la incertidumbre en los inversores a pesar de que se realizaría de manera gradual y predecible para sortear el "efecto acantilado", es decir, para evitar una retirada brusca de los estímulos sin que la recuperación económica haya sido suficiente.

Todas estas incertidumbres están lastrando la ansiada recuperación económica al ser más persistentes y duraderas de lo que se esperaba. En consecuencia, los mercados en general han corregido parte de la buena marcha del año durante el 3º trimestre, aunque siguen manteniéndose en positivo, algo por otra parte que entra dentro de lo normal:

En este sentido, en EE. UU. destaca el índice Dow Jones Ind., que ha retrocedido durante el 3º trimestre un -2,15% (+10,58% en los 9 primeros meses del año) y en Europa destacó en la misma línea el DAX alemán con una rentabilidad trimestral del -1,90% (+11,24% en el año). La rentabilidad de otros índices de referencia destacados durante los primeros nueve meses del año continuaron positivas, como es el caso del IBEX 35 (+8,95%); el índice británico FTSE 100 (+9,69%) y el índice japonés NIKKEI (+7,32%). Destacan negativamente las rentabilidades durante el ejercicio del índice chino HAN SENG (-9,75%) y Emergentes (-2,96%).

En STRESCB INVESTMENTS hemos obtenido una rentabilidad del 12,72% en los nueve primeros meses del año, aunque no fuimos ajenos a los vaivenes del mercado y retrocedimos un -2,11% durante el pasado 3º trimestre. Una parte muy importante de este retroceso se debe a la caída de las compañías chinas tecnológicas que tenemos en cartera, que tan buenos resultados nos habían proporcionado, ya que acumulan una importante caída desde que el Gobierno chino les ha impuesto medidas regulatorias. Los títulos se han dejado entre un 25% y un 50%, si tomamos los máximos de febrero de este año como referencia. A pesar de ello, el impacto en nuestra cartera ha sido limitado, ya que nuestra inversión en las compañías tecnológicas chinas afectadas antes de las caídas en nuestra cartera, suponían tan solo el 4% del patrimonio de la misma. A pesar de ello, durante las caídas, hemos incrementado la inversión en aquellas compañías chinas afectadas por la sobreventa, ya que consideramos que son una oportunidad de compra, y que, a pesar de las trabas regulatorias impuestas, la mayoría de sus fundamentales siguen siendo excelentes.

No obstante, lo más importante es que el potencial de rentabilidad de nuestra cartera se mantiene por encima del 100%, gracias a las adquisiciones realizadas durante estos últimos meses y el recorrido pendiente de muchas de nuestras compañías invertidas.

Los fabricantes de coches obtienen un beneficio récord con menos ventas

Respecto al sector automovilístico, BMW y Daimler, compañías que tenemos en cartera, son las compañías más rentables del sector y obtuvieron en el primer semestre beneficios récord, aunque sus ventas e ingresos siguen sin recuperar los niveles anteriores a la pandemia. El motivo es que los consumidores se están decantando hacia modelos premium de mayor tamaño y tecnología y, en consecuencia, con precios y márgenes más altos. La realidad es que el fuerte repunte de los beneficios operativos se produce pese a los graves problemas de suministros y la crisis de los semiconductores. La inédita recuperación de esta industria responde sobre todo a los avances en eficiencia y reducción de costes.

Se agravan los problemas de la falta de semiconductores y de suministros en general

Os comentaba en mi anterior informe trimestral, que una de las situaciones sin precedentes que más nos llamaba la atención durante este año era la escasez de ciertos productos, los cuellos de botella, los reajustes de precios y las interrupciones en el suministro. El problema lejos de solucionarse se ha agravado durante el tercer trimestre y no tiene visos de resolverse en meses. Aunque parte de estos problemas eran esperables por el incremento de la demanda, muchas previsiones están errando. Uno de los materiales más demandados son los semiconductores. La necesidad de semiconductores sigue aumentando y ya hemos mencionado en otras ocasiones el efecto multiplicador que implica la creciente sofisticación de los dispositivos de uso cotidiano: pasar de la tecnología 4G a la 5G multiplica por tres el uso de microchips, pasar del coche con motor de combustión interna al coche eléctrico también lo multiplica por tres, y acabamos

de saber que el nuevo iPhone 13 tiene un 50% más de chips que el iPhone 12. Estamos altamente invertidos en compañías de semiconductores, con rentabilidades óptimas hasta el momento. Sin embargo, los problemas de suministro no se limitan a los semiconductores y están afectando a prácticamente todas las materias primas. Lógicamente, parte de estos problemas son transitorios, pero, como en el caso de los semiconductores, ajustar la oferta para que cubra la demanda no será fácil.

En cuanto al transporte marítimo, los precios del transporte de mercancías siguen por las nubes, agravado por el retraso en la construcción de nuevos barcos respetuosos con las nuevas medidas medioambientales, ya que los antiguos han ido al desguace a marchas forzadas y los nuevos aún no están disponibles.

Sigue el encarecimiento del precio del petróleo

Durante el tercer trimestre ha seguido subiendo el alza del precio del petróleo, al superar la barrera de los 80 dólares en el tipo Brent. El alza del consumo y el control en los precios por parte de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y los productores aliados provoca que la demanda supere a la oferta y no prevén cambiar la producción de barriles en el corto plazo. El precio del barril de Brent, referencia en Europa, se ha revalorizado más de un 50% en desde principios de año. El fuerte incremento del crudo preocupa sobre todo por su incidencia en los precios de los productos y los consecuentes repuntes inflacionarios.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este trimestre STRESCB se ha mantenido en la misma línea que en anteriores periodos.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia se utiliza a meros efectos informativos o comparativos. En este sentido el índice de referencia o benchmark establecido por la Gestora es Letras del Tesoro a 1 año. En el período éste ha obtenido una rentabilidad del 0,04% con una volatilidad del 0,21%, frente a un rendimiento de la IIC del -1,84% con una volatilidad del 9,99%.

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

A cierre del trimestre, el patrimonio de la SICAV se situaba en 49.375.308,16 euros, lo que supone un - 0,27% comparado con los 49.508.513,79 de euros a cierre del trimestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 124 accionistas, -4 menos de los que había a 30/06/2021.

La rentabilidad neta de gastos de STRESCB INVESTMENTS, SICAV, S.A. durante el trimestre ha sido del -1,84% con una volatilidad del 9,99%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,34% (directo 0,34% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 1,01%.

La comisión sobre resultados acumulada es de 269069,61€.

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

Dentro de los productos gestionados en Gesiuris, no existe ninguna IIC con la misma filosofía exacta de inversión, con lo que sus rendimientos no son comparables.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Como ya os he mencionado, las caídas de las compañías chinas que tenemos en cartera durante estos últimos meses las hemos aprovechado para reinvertir en ellas, especialmente en ALIBABA y TENCENT. En TENCENT, hemos invertido a través de la compañía holandesa PROSUS.

PROSUS: es uno de los mayores inversores de tecnología a nivel mundial, destacando su rentable y significativa inversión en TENCENT. PROSUS es un holding propiedad de la compañía sudafricana Naspers, que se listó en Amsterdam a través de un spin-off en septiembre 2020. La gran hazaña de Naspers fue en 2001 cuando adquirió por 34 millones de dólares el 46,5% de Tencent. Se conoce como una de las mejores inversiones de la historia, ya que hoy en día estamos hablando de más de 230 mil millones de dólares. Con esta inversión extremadamente exitosa, Naspers ha querido explotar esta cuantiosa caja invirtiendo a través de PROSUS en Delivery Hero (22%), Trip.com (5%) y Mail.ru (28%) además de Tencent (28,9%) y en start-ups con gran futuro. Su hoja de ruta es asociarse con emprendedores para construir empresas de tecnología líderes en mercados de alto crecimiento. Por ello, son uno de los mayores inversores en compañías tecnológicas del mundo y nos parece acertado asociarnos con ellos para invertir en nuevos sectores y tendencias del futuro con un equipo directivo potente y un accionariado consolidado.

En el caso de ALIBABA, hemos incrementado nuestra inversión con las caídas recientes, ya que atesora muy buenos fundamentales y cotiza a precios muy atractivos, con EV/EBITDA que no llega a 2x y cotizando a 15x beneficios para 2022 y tan solo 12x en 2023.

WISE: Otra de las inversiones que hemos acometido durante este trimestre es la compañía británica WISE. Mover dinero a través de diferentes divisas entre países es caro, lento y opaco para personas y negocios: recargos en el tipo de cambio y cargos ocultos. Esta es la norma para la industria de transferencias bancarias tradicionales. Como resultado, las personas y las empresas están pagando más de 150.000 millones de libras en tarifas innecesarias cada año. WISE surge por la iniciativa de dos emprendedores estonios que vivían en Londres y que pagaban altas comisiones por las transferencias internacionales. Tradicionalmente, cuando alguien quiere hacer una transferencia internacional, su moneda ha de pasar a través de múltiples bancos que ralentizan la transacción y hace que sea más cara y difícil de rastrear. Para reemplazar este viejo sistema bancario, WISE ha creado su propia infraestructura de pagos globales a través de enlazar rápidos y eficientes sistemas de pagos locales que logran una importante reducción de costes y permiten mover el dinero rápido y de manera transparente. Hoy en día, WISE tiene más de 10 millones de clientes, con una excelente opinión por parte de sus usuarios.

Por el contrario, hemos desinvertido totalmente en la compañía francesa de alimentación SAVENCIA (en cartera desde 2016, con un 14,1% de rentabilidad) y en la compañía financiera española ALANTRA (desde 2018 en cartera, con un 12,1% de rentabilidad), para invertir en compañías con mayor recorrido. También hemos vendido la empresa británica de tratamientos de metales BODYCOTE, que nos ha sorprendido al llegar a nuestro precio objetivo de salida en tan solo un ejercicio (desde 2020 en cartera, con un 80,6% de rentabilidad).

Por otro lado, también nos hemos desprendido de la compañía francesa AKKA TECHNOLOGIES (desde 2019 en cartera, con un 160,9% de rentabilidad), al alcanzar nuestro precio objetivo de salida con una excelente rentabilidad, gracias a la OPA amistosa realizada por el Grupo ADECCO, que fue aceptada por los accionistas mayoritarios de AKKA y que representaba una prima del 115% sobre el precio de las acciones en el momento de la oferta.

Por último, nos hemos desprendido de la compañía eléctrica IBERDROLA, al estar inmersa en un sector convulso y cada vez más regulado. IBERDROLA es una compañía que a pesar de darnos una rentabilidad del 238,5% sin dividendos, desde que la tenemos en cartera (2009) y tener un buen dividendo, no nos gusta su gestión; no nos gusta el sector; no nos gusta sus prácticas nocivas para las personas y el medio ambiente: la compañía ha desembalsado en pleno verano agua de los pantanos para producir energía a menor coste aprovechándose de las subidas de las tarifas eléctricas. Esta práctica dejó algunos embalses en niveles mínimos históricos, comprometiendo el suministro de un bien esencial como el agua a la población local, además de importarles muy poco el caudal ecológico y sus consecuencias en la agricultura de la zona.

Las compañías de nuestra cartera que más han contribuido a nuestra rentabilidad en lo que llevamos de año en 2021 han sido GOOGLE (+64,78%); la compañía de retail de lujo HERMES (+49,78%) y las compañías de lujo del sector del automóvil PORSCHE (+49,4%) y DAIMLER (+33,9%). Por el contrario, las compañías que peor comportamiento han tenido durante el mismo periodo han sido las compañías chinas tecnológicas, destacando ALIBABA (-34,75%) y TENCENT (-18%).

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo. El promedio del importe comprometido en derivados (en inversión directa e indirecta) en el periodo ha sido del 0,00%.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de 0.082,07 €.

d) Otra información sobre inversiones.

En el periodo, la IIC no tiene incumplimientos pendientes de regularizar

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo medio en Renta Variable asumido por la IIC ha sido del 86,21% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 9,99%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política seguida por Gesiuris Asset Management, SGIIC, S.A. (la Sociedad) en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran las IIC gestionadas por la Sociedad es: "Ejercer el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de los valores integrados en las IIC, siempre que el emisor sea una sociedad española y que

la participación de las IIC gestionadas por la SGIIC en la sociedad tuviera una antigüedad superior a 12 meses y siempre que dicha participación represente, al menos, el uno por ciento del capital de la sociedad participada.”

Durante el tercer trimestre no se ha participado en ninguna JGA.

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El mercado sigue hoy afectado por variadas incertidumbres abiertas en múltiples frentes: tapering, cuellos de botella, inflación, petróleo, precios de la energía, crisis inmobiliaria china, etc... Ante esto, lo lógico es que las bolsas sigan erráticas y con máxima volatilidad en las próximas semanas hasta que empiecen a publicarse los resultados americanos del tercer trimestre a mediados de octubre.

Muchos sectores y compañías han estado sobrevendidos y, es por ello, por lo que hemos aprovechado como siempre estas caídas de los mercados, estas rebajas en el precio de algunos activos, para comprar buenos negocios; especialmente en compañías tecnológicas chinas que ya teníamos en cartera y en empresas de crecimiento a un precio razonable con un enfoque a medio/largo plazo.

Estaremos pendientes de la presentación de los próximos resultados de las compañías que tenemos en cartera, y asimismo, de las nuevas compañías que nos resulten atractivas para invertir a medio y largo plazo, detectando catalizadores que se nos van presentando, como son la digitalización de las empresas, los avances tecnológicos y las energías limpias, sin dejar de lado los negocios más tradicionales. La temporada de publicación de resultados del 2º trimestre en EE. UU., finalizó con cerca del 90% de las compañías superando los resultados previstos, el mayor porcentaje desde 2011. Veremos si estos buenos datos continúan en el tercer trimestre, teniendo en cuenta los múltiples retos por los que se enfrentan ahora mismo las compañías. Hay que ver caso a caso, sector por sector, y esperar que estos problemas se vayan resolviendo paulatinamente.

Aun así, hemos de tener luces largas con nuestra inversión, ya que contamos con cartera diversificada de compañías líderes en sus sectores, globales, con enormes ventajas competitivas duraderas y con una generación de caja sostenida en el tiempo, que nos aportan un enorme valor acumulado a nuestra cartera, por la que nos encontramos muy tranquilos respecto a la rentabilidad a medio/largo plazo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
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
ES0105513008 - ACCIONES SOLTEC POWER HOLDING	EUR	84	0,17	0	0,00
ES0105548004 - ACCIONES GRUPO ECOENER SA	EUR	74	0,15	44	0,09
ES0105546008 - ACCIONES LINEA DIRECTA ASEGUR	EUR	89	0,18	53	0,11
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY	EUR	416	0,84	415	0,84
ES0173093024 - ACCIONES REDESA	EUR	242	0,49	219	0,44
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	408	0,83	472	0,95
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	885	1,79	959	1,94
ES0167733015 - ACCIONES ORYZON GENOMICS SA	EUR	24	0,05	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	963	1,95	899	1,82
ES0126501131 - ACCIONES ALANTRA PARTNERS	EUR	0	0,00	60	0,12
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING	EUR	171	0,35	178	0,36

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	0	0,00	281	0,57
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER	EUR	51	0,10	42	0,09
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	235	0,48	239	0,48
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	209	0,42	214	0,43
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS	EUR	86	0,17	112	0,23
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	185	0,37	180	0,36
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCCIDENTE	EUR	173	0,35	179	0,36
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	258	0,52	241	0,49
TOTAL RV COTIZADA		4.554	9,21	4.786	9,68
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		4.554	9,21	4.786	9,68
ES0126082009 - PARTICIPACIONES DEEP VALUE	EUR	263	0,53	270	0,55
TOTAL IIC		263	0,53	270	0,55
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.817	9,74	5.056	10,23
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
FR0014004L86 - ACCIONES DASSAULT AVIATION SA	EUR	219	0,44	0	0,00
DE000FTG1111 - ACCIONES FLATEXDEGIRO AG	EUR	92	0,19	0	0,00
GB00BL9YR756 - ACCIONES WISE PLC - A	GBP	133	0,27	0	0,00
US4234031049 - ACCIONES HELLO GROUP INC -SPN	USD	78	0,16	0	0,00
MHY410531021 - ACCIONES INTERNATIONAL SEAWAY	USD	24	0,05	0	0,00
US34960W1062 - ACCIONES FORTERRA INC	USD	66	0,13	25	0,05
US91332U1016 - ACCIONES UNITY SOFTWARE INC	USD	76	0,15	46	0,09
US8163073005 - ACCIONES SELECTQUOTE INC	USD	45	0,09	65	0,13
US12468P1049 - ACCIONES C3.AI INC-A	USD	120	0,24	66	0,13
US97651M1099 - ACCIONES WIPRO LTD-ADR	USD	153	0,31	89	0,18
US19260Q1076 - ACCIONES COINBASE GLOBAL INC	USD	39	0,08	43	0,09
KYG0891M1069 - ACCIONES BAOZUN INC-CLASS A	HKD	122	0,25	233	0,47
KYG070341048 - ACCIONES BAIDU INC	HKD	165	0,33	173	0,35
US72352L1061 - ACCIONES PINTEREST INC- CLASS	USD	99	0,20	150	0,30
US9172862057 - ACCIONES URSTADT BIDDLE - CLA	USD	45	0,09	45	0,09
FI0009007694 - ACCIONES SANOMA OYJ	EUR	54	0,11	56	0,11
DE0007461006 - ACCIONES PVA TEPLA AG	EUR	85	0,17	56	0,11
US62955J1034 - ACCIONES NATIONAL OILWELL	USD	45	0,09	52	0,10
KYG8208B1014 - ACCIONES JD.COM INC-ADR	HKD	188	0,38	186	0,33
KYG6427A1022 - ACCIONES NETEASE INC	HKD	182	0,37	191	0,39
KYG017191142 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDIN	HKD	394	0,80	464	0,94
US0090661010 - ACCIONES AIRBNB INC-CLASS A	USD	94	0,19	84	0,17
US5533681012 - ACCIONES MP MATERIALS CORP	USD	21	0,04	23	0,05
JP3835260005 - ACCIONES BASE INC	JPY	13	0,03	19	0,04
DE000A3H2200 - ACCIONES NAGARRO SE	EUR	76	0,15	52	0,10
GB00BN7CG237 - ACCIONES ASTON MARTIN LAGONDA	GBP	42	0,08	41	0,08
GB00BJVQC708 - ACCIONES HELIOS TOWERS PLC	GBP	32	0,06	29	0,06
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER	EUR	258	0,52	274	0,55
US87918A1051 - ACCIONES TELADOC HEALTH INC	USD	22	0,04	28	0,06
KY30744W1070 - ACCIONES FARFETCH LTD-CLASS A	USD	24	0,05	32	0,06
US1897631057 - ACCIONES CO-DIAGNOSTICS INC	USD	13	0,03	10	0,02
MHY8564W1030 - ACCIONES TEEKAY CORP	USD	142	0,29	141	0,29
GB00B1ZBKY84 - ACCIONES MONEYSUPERMARKET	GBP	120	0,24	120	0,24
US47759T1007 - ACCIONES JINKOSOLAR HOLDING C	USD	32	0,06	38	0,08
US62914V1061 - ACCIONES NIO INC - ADR	USD	123	0,25	179	0,36
US65481N1000 - ACCIONES NIJU TECHNOLOGIES-SPO	USD	45	0,09	62	0,13
FR0004180537 - ACCIONES AKKA TECHNOLOGIES SA	EUR	0	0,00	147	0,30
GB00B3FLWH99 - ACCIONES BODYCOTE PLC	GBP	0	0,00	64	0,13
DE0006452907 - ACCIONES NEMETSCHKE SE	EUR	91	0,18	65	0,13
ES0177542018 - ACCIONES INTL CONS AIRLINES	GBP	187	0,38	168	0,34
US6541101050 - ACCIONES NIKOLA CORP	USD	7	0,01	11	0,02
NL0010545661 - ACCIONES CNH INDUSTRIAL NV	EUR	110	0,22	104	0,21
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	276	0,56	0	0,00
CA53278L1076 - ACCIONES LINAMAR CORP	CAD	34	0,07	40	0,08
US25470F1049 - ACCIONES DISCOVERY INC-A	USD	88	0,18	103	0,21
GB0005603997 - ACCIONES LEGAL&GENERAL GROUP	GBP	204	0,41	188	0,38
KYG596691041 - ACCIONES MEITUAN DIANPING-CLA	HKD	368	0,75	468	0,95
US55336V1008 - ACCIONES IMPLX LP	USD	61	0,12	62	0,13

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CA69946Q1046 - ACCIONES PAREX RESOURCES INC	CAD	110	0,22	99	0,20
IL0010851660 - ACCIONES CERAGON NETWORKS LTD	USD	48	0,10	51	0,10
MHY110822068 - ACCIONES CAPITAL PRODUCT PART	USD	44	0,09	40	0,08
MHY206761055 - ACCIONES DIAMOND S SHIPPING I	USD	0	0,00	23	0,05
US60879B1070 - ACCIONES MOMO INC-SPON ADR	USD	0	0,00	110	0,22
FR0000053027 - ACCIONES AKWEL	EUR	194	0,39	221	0,45
KYG3777B1032 - ACCIONES GEELY AUTOMOBILE HOL	HKD	186	0,38	398	0,80
GB0008220112 - ACCIONES DS SMITH PLC	GBP	228	0,46	232	0,47
CH0011795959 - ACCIONES DORMAKABA HOLDING AG	CHF	79	0,16	72	0,15
BE0974313455 - ACCIONES ECONOCOM GROUP	EUR	133	0,27	128	0,26
GB0009697037 - ACCIONES BABCOCK INTL GROUP P	GBP	242	0,49	189	0,38
MHY2188B1083 - ACCIONES DYNAGAS LNG PARTNERS	USD	26	0,05	28	0,06
CA5592224011 - ACCIONES MAGNA INTERNATIONAL	USD	276	0,56	332	0,67
IT0005252728 - ACCIONES BREMBO SPA	EUR	82	0,17	80	0,16
FR0013263878 - ACCIONES UMANIS SA -REG	EUR	296	0,60	204	0,41
FR0013295789 - ACCIONES TFF GROUP	EUR	85	0,17	93	0,19
DE000SHA0159 - ACCIONES SCHAEFFLER AG	EUR	76	0,15	89	0,18
FR0000121725 - ACCIONES DASSAULT AVIATION SA	EUR	0	0,00	223	0,45
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	338	0,68	419	0,85
IT0004712375 - ACCIONES SALVATORE FERRAGAMO	EUR	106	0,22	108	0,22
FR0012819381 - ACCIONES GROUPE GUILLIN	EUR	142	0,29	140	0,28
NL0012059018 - ACCIONES EXOR SPA	EUR	270	0,55	250	0,50
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH IN WO	EUR	479	0,97	593	1,20
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	201	0,41	178	0,36
FR0013176526 - ACCIONES VALEO	EUR	97	0,20	101	0,20
NZATME0002S8 - ACCIONES A2 MILK COMPANY LIM	AUD	132	0,27	83	0,17
HK0000069689 - ACCIONES AIA GROUP LTD	HKD	74	0,15	78	0,16
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	587	1,19	539	1,09
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	242	0,49	216	0,44
US5007541064 - ACCIONES KRAFT HEINZ CO	USD	32	0,06	34	0,07
US87901J1051 - ACCIONES SITEGNA INC	USD	68	0,14	63	0,13
AT0000A18XM4 - ACCIONES AMS AG	CHF	119	0,24	127	0,26
US56585A1025 - ACCIONES MARATHON PETROLEUM	USD	267	0,54	255	0,51
PA1436583006 - ACCIONES CARNIVAL CORP	USD	146	0,30	78	0,16
FR0000061137 - ACCIONES BUREAU VERITAS SA	EUR	172	0,35	193	0,39
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	323	0,65	321	0,65
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC	USD	178	0,36	158	0,32
DE0007472060 - ACCIONES WIRECARD AG	EUR	0	0,00	1	0,00
US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTERS INC	USD	1.063	2,15	1.005	2,03
US49456B1017 - ACCIONES KINDER MORGAN INC	USD	108	0,22	115	0,23
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	154	0,31	170	0,34
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	294	0,60	302	0,61
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	90	0,18	87	0,18
GB0006731235 - ACCIONES ASSOCIATED BRITISH F	GBP	238	0,48	284	0,57
US83088M1027 - ACCIONES SKYWORCS SOLUTIONS	USD	213	0,43	243	0,49
CH0012280076 - ACCIONES STRAUMANN HOLDING AG	CHF	234	0,47	202	0,41
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	610	1,24	624	1,26
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA	USD	736	1,49	742	1,50
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	729	1,48	715	1,44
CA1366351098 - ACCIONES CANADIAN SOLAR INC	USD	52	0,11	66	0,13
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	791	1,60	792	1,60
NL0000852564 - ACCIONES AALBERTS INDUSTRIES	EUR	110	0,22	100	0,20
US2441991054 - ACCIONES DEERE & CO	USD	420	0,85	431	0,87
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHE	EUR	1.246	2,52	1.310	2,65
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	186	0,38	188	0,38
CH0114405324 - ACCIONES GARMIN LTD	USD	114	0,23	104	0,21
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA	EUR	515	1,04	505	1,02
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	2.083	4,22	1.927	3,89
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	270	0,55	284	0,57
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY	USD	401	0,81	398	0,80
DE0005190037 - ACCIONES BMW	EUR	1.313	2,66	1.508	3,05
US8636671013 - ACCIONES STRYKER CORP	USD	228	0,46	219	0,44
IT0003153415 - ACCIONES SNAM SPA	EUR	101	0,20	102	0,21
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	130	0,26	116	0,23
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	198	0,40	188	0,38
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	3.069	6,22	3.273	6,61
US9311421039 - ACCIONES WAL-MART STORES	USD	421	0,85	416	0,84
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	439	0,89	460	0,93
IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP	EUR	1.357	2,75	1.368	2,76
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	1.135	2,30	1.286	2,60
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	63	0,13	66	0,13
US0758871091 - ACCIONES BECTON DICKINSON & CO	USD	149	0,30	144	0,29
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	3.530	7,15	3.313	6,69
FR0000120107 - ACCIONES BONGRAIN SA	EUR	0	0,00	53	0,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	123	0,25	147	0,30
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	248	0,50	268	0,54
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	369	0,75	350	0,71
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	76	0,15	76	0,15
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORPORATION	USD	169	0,34	148	0,30
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	255	0,52	256	0,52
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	220	0,45	196	0,40
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	779	1,58	841	1,70
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	331	0,67	305	0,62
CH0024638196 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	757	1,53	839	1,69
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	523	1,06	524	1,06
TOTAL RV COTIZADA		37.630	76,17	38.078	76,91
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		37.630	76,17	38.078	76,91
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		37.630	76,17	38.078	76,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		42.446	85,91	43.134	87,14

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

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